全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这里汇集了18位世界顶级期货大师的成功投资秘诀，学习他们的交易策略，建立成功“妙方”，期货市场将不再神秘莫测。按照他们的投资方式指导自己的思路，您将从此迈向赢家和超级赢家的道路。



SHIJIEQIHUODASHIJIAONICHAOQIHUO

简军◎著

世界期货大师教你炒期货

号称期货天才的他们，都是白手起家，以单纯的技术分析功力，凭借智慧公平地从投资市场赚取了巨额财富，创造了一个又一个投资神话。



南京大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

世界期货大师教你炒期货/简军著.—南京：南京大学出版社，2009.1

ISBN 978-7-305-05656-7

Ⅰ.世… Ⅱ.简… Ⅲ.期货交易－基本知识 Ⅳ.F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 187664 号

出 版 者　南京大学出版社
社　　址　南京市汉口路 22 号　　邮编　210093
网　　址　http://press.nju.edu.cn
出 版 人　左　健

书　　名　世界期货大师教你炒期货
著　　者　简　军
责任编辑　王椞娉(wangshenping2006@sina.com)　张秀梅
编辑热线　025-83595844

照　　排　南京海洋电脑制版有限公司
印　　刷　南京京新印刷厂
开　　本　787×960　1/16　印张　13.5　字数　162 千字
版　　次　2009 年 1 月第 1 版　2009 年 1 月第 1 次印刷
ISBN　978-7-305-05656-7
定　　价　28.00 元

发行热线　025-83594756
电子邮件　sales@press.nju.edu.cn(销售部)
　　　　　nupressl@publicl.ptt.js.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

很多投资者都梦寐以求在期货市场赚取巨额金钱，然而绝大部分人都铩羽失望而归，如何才能实现梦想呢？

本书将给你指引一条迈向赢家和超级赢家的道路，这里汇集了 18 位期货大师的成功故事，他们的成功之路可以带给投资者许多启示，将帮助投资者在市场中赢利以实现财富梦想。

期货市场一向以云谲波诡、变幻莫测著称。历史上有很多精明的投资家号称“期货大师”“期货天才”以及“期货奇人”，因为他们曾经在这个市场上获得了巨额财富。并且他们都有着自己独特的实战操作个性和精深独到的投资哲学理论，这使他们都形成了区别与普通投资者的神秘个人投资风格。同时，他们都是白手起家，以单纯的技术分析功力，凭借智慧公平地从投资市场赚取了巨大的财富，创造了一个又一个的投资神话。

这就是期货市场的魅力所在，这就是把穷光蛋变成富翁的期货市场。这些都是偶然吗？

在期货市场中长期生存、获利丰厚的期货大师必定有其过人之处。我们经过长期跟踪分析后，发现投资者成为期货大赢家有两种方法。

一是，埋头苦干，自己学习，总结，实践，再总结再实践。二是，向已经成功的人学习，复制他们已经被验证成功的赢利模式。

第一种方法，依靠自己用数年的时间摸索出投资成功的方法；第二种方法，你用一个月的时间跟有 10 年投资成功经验的期货大师学习，一个月就拥有了 10 年的经验。各位你感觉哪个方法更好更快？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一种方法节省了向成功者学习的费用，但是走弯路时间和向市场交纳的学费都是加倍的；第二种方法节省了投资者在自己还处于投资运作不太熟悉的时候所走的弯路、耗费的时间和向市场交纳的学费，这些投资失败的学费是不可控制和预算的，但是对于向成功者、投资大师学习的费用是属于可以控制的。成功不只是要达到赢利的目标，还要看达到时间的长短。

布鲁士·高富拿是现今最大的期货炒家之一，在他还没有确定自己的投资风格和交易体系时，他的投资经历是和所有没有成功的投资者一样，初次出道并不顺利，在一次交易中因分析失误，惨遭失败。

布鲁士·高富拿经历多次战败的痛苦交易以后，通过名师米高·马加斯的指点，学到了许多投机技巧。加之悟性极高，对基本因素富于分析精确之优势，在短时间之内，管理的投资基金上升到超过 6.5 亿美元，青出于蓝，纵身为一代宗师。

正如布鲁士·高富拿所说："米高·马加斯给了我一个极为重要的意念。他告诉我，任何人都可以成为百万富翁。只要你施展浑身解数，前途一片光明。马加斯向我示范买卖技巧，经过缜密的策划，严守纪律，足以克敌制胜。"

布鲁士·高富拿的老师米高·马加斯，早期交易同样令人沮丧，他一而再、再而三地亏得一败涂地，个人账号都以爆仓为结局离场。从他认识锡高达先生之后才开始赢钱。

米高·马加斯说："实际上由头错到底，一是，因为我不明白买卖的原则，二是，因为我欠缺资金管理。直到 1971 年 10 月遇到名师，才扭转长期失败的困境。"

爱得华·锡高达是天才的炒家，战绩辉煌。马加斯初次相逢时，锡高达刚从美国麻省理工学院毕业，开始设计电脑程式，用以分析走势。其后马加斯加入爱得华·锡高达的公司工作，深受其益。马加斯的投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



技巧日渐进步，他在期货市场也打出了名堂，由一个失败的投资者摇身一变成为常胜将军。

马加斯认为，顶尖的投资家需要依赖天分、上天赐予的条件。但要成为一个具有竞争力的炒家，并且以投资维持生计，只要努力学习，也可踏上成功路途。

市场上赚钱的方法很多种，但任何一种都不是随手可得的。在市场上捞大钱离不开智慧和勤奋，与其他行业的成功并无不同。尽管成功的秘诀难以寻找，但是仍然可以通过在市场的磨练总结不同的技巧，但要向市场缴纳学费。另外这些投资的秘诀，是可以通过学习和传授的，最有效的学习捷径之一是仿效榜样——投资大师的成功方法。

本书汇集了被期货界公认的 18 位顶尖期货大师的成功投资秘诀。本书中你将看到：华尔街大炒家江恩赚钱的传奇故事，理查·丹尼斯 400 赚 2 亿的神话；美国期货交易大师——斯坦利·克罗的分析原则：KISS；华尔街短线冠军的成长——舒华兹从 1 400 元到 1 亿；等等。我们选择这 18 位优秀的期货大师，正是因为他们代表了所有顶尖级投资者的观点和品格。

通过分析、提炼、总结，发现他们一致奉行的 3 条投资方法：一是重趋势，趋势是最好的朋友；二是综合分析期货市场，技术面分析与基本面分析相配合；三是精通均线系统。这三条为有心成功的期货投资者指出了学习知识学习经验最基本也是最重要的方向。技术指标中，除均线系统外，还必须学习 EMA、RSI，还包括各种成交量指标。

我们从期货大师身上借鉴他们赚钱的秘诀，同时，可以学习这些期货大师的策略，建立成功的“妙方”，从而不断重复业内成功投资者的思想、感情、信仰和行为。即如果我们能够按照这些期货大师的投资方式去指导我们的思路，也可以像他们一样成功，取得卓越的成绩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　　录

第一章　理查·丹尼斯教你炒期货……1
失败乃成功之母……3
顺势而为，不可逆市买卖……4
以技术分析为主，反市场心理……6
控制风险，守住阵地……7
泰山崩于前而不色变……8
海龟法则……10

第二章　斯坦利·克罗教你炒期货……13
墨菲法则……14
操作时务必保持耐性，严守纪律……16
KISS——追求简洁……19
知己知彼，百战不殆……23
输家与赢家……24
进入赢家圈子的基本策略……26
风险的控制与约束……27

第三章　威廉·江恩教你炒期货……31
市场趋势可以预测……33
期货买卖规则重于预测……35
商品期货有利可图的秘诀……37
期货买卖的八条金科玉律……41

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



期货交易成功的要素……44

第四章 米高·马加斯教你炒期货……49
交易原则——三位一体……50
留意转势……51
切勿孤注一掷……52
有风使尽帆，赢钱赢到尽……54
进退有度……56
必须独断独行……57

第五章 艾·西高达教你炒期货……59
设计一套电脑交易系统……60
制订买卖规则……62
心理是买卖成功重要的因素……63

第六章 安德烈·布殊教你炒期货……65
设计适合自己的投资分析方法……66
逆向思维交易方式……68
合适的资金管理……70

第七章 保罗·琼斯教你炒期货……73
在转势之际赚钱……74
交易风格要极具弹性……75
交易最重要的是防守而不是进攻……77
不要逞英雄，也不要过于自信……79
控制风险，确保成功……80

第八章 汤姆·博文教你炒期货……83
超短线买卖，微中取利……84

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



智者无畏，勇者无敌……85
落单买卖全凭灵感……86
出市入市要审慎，选择适当的时机……88
为了继续战斗必须断臂……89

第九章 布鲁士·高富拿教你炒期货……91
依据基本分析来作出交易的决定……92
不因一时冲动而胡乱买卖……94
必须勇于认错，接纳经常出错的现实……96
设立止损点以减少亏损……97
兴趣、全力以赴是出色的炒家必备的特质……98

第十章 东尼·西里巴教你炒期货……101
拥有一套严密的买卖规则……102
具备坚强的毅力……103
根据市场情况，灵活运用买卖策略……105
稳扎稳打，准备充分……106

第十一章 比尔·利普舒茨教你炒期货……109
整合信息和信息网的效益……110
使用你不采用的分析方法……113
构建交易法则……114
交易更重要的是热忱与专注……118
自信地承认错误……120
运气永远是一个重要的变量……121

第十二章 莱利·海特教你炒期货……125
电脑买卖系统是你的指挥官……126

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不怕错，最怕拖……128
选择低风险，以谋求稳定的增长……129
学会控制风险……131

第十三章 兰迪·麦克教你炒期货……133
最好的赚钱方法就是跟势……135
判断市场和交易时要用心理学……136
选择适合自己性格的交易方式……138
千万不要让赔单失控……140

第十四章 戴维·凯特教你炒期货……143
乐在其中——成功交易的前提……145
充分发挥运气，把握赢利时机……146
赢利、反应灵敏是超级交易员必备的特质……148
自律精神与专注投入能弥补才能不足……149
必须具备执行交易系统的自律精神……152

第十五章 利奥·梅拉梅德教你炒期货……155
兴趣是职业成功的关键……157
要投资，首先要对自己有信心……159
技术走势和基本面相结合……162
心理素质决定投资者的成败……163
必须有一套交易规则……166

第十六章 马可·威斯坦教你炒期货……169
慎选交易时机，发动出击……170
交易要独立依靠自己……172
学会面对亏损……174

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



买卖七条戒律……175
市场交易不是赌博……176

第十七章 伯纳德·奥佩蒂特教你炒期货……179
采用动态分析十分必要……180
必须以客观的心态处理未平仓部位……182
必须设立严谨的风险控制和资金管理制度……183
勇气和开放的胸襟是成功交易的关键要素……185
运用心理的而不是实际的止损……187

第十八章 马丁·舒华兹教你炒期货……189
没有最好的，只有最合适……191
让趋势成为你的朋友……193
对市场分析，必须做足功课……195
去掉自尊与面子问题，赚钱才最重要……197
最棒的交易工具之一就是止损……199

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

理查·丹尼斯教你炒期货

人物简介

理查·丹尼斯(Richard Dennis)在美国期货市场里是一位具有传奇色彩的人物。20世纪60年代末，不足20岁的理查·丹尼斯在交易所担任场内跑手，每星期赚 40 美元。两三年之后，他觉得时机已经成熟，准备亲自投入期货市场一试身手。他从亲朋好友处借来1 600美元，但因资金不充裕，只可以在合约量较小的芝加哥买了一个“美中交易所”的席位，用去1 200美元，剩下的交易本金仅仅是400美元。对很多人而言，用400美元进行期货交易，赚钱的可能性根本是微乎其微。然而在理查·丹尼斯追随趋势的交易原则下，就是这400美元，最终被丹尼斯奇迹般地变成了2亿多美元。用他父亲的话说：“理查这400美元滚得不错。”小小资金变成巨大财富，1987年10月之前的全盛期，他的财产在减去庞大的慈善和政治捐款后，仍然有2亿美元之多。

丹尼斯在交易中胜负不形于色，善于从市场经历中总结规律和经验教训，及时调整自身定位和交易策略，逐步使交易技术臻于完美。在成功之余亲自培训出的十几个徒弟，已成为美国期货市场的一支生力军，管理的资金达数十亿美元。

1978年，丹尼斯的交易成绩不佳，经历了一个调整阶段。他总结出两个原因：一是因为当年大部分市场处于横行状态，假突破的市势多不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



胜数，未能提供可靠的趋势令其展露身手；二是因为他脱离交易池，转而在写字楼遥控交易，丧失了可获得各种信息和第一手资料的优势。在场外遥控交易，可以同时买卖多种商品及外汇和利率期货，长远看来是明智的抉择。针对环境和条件的变化，他相应地把交易策略逐渐调整为以中长线交易为主。

20 世纪 80 年代，丹尼斯成为期货市场叱咤风云的人物，落单入场经常可以带动市势。他的成绩继续提高，平均每年都从市场赚取 5 000 万以上的利润。

1987 年股灾中，丹尼斯遭受重挫。

1988 年，理查・丹尼斯淡出交易场，留下一座传奇丰碑。

1995 年延续成功者的格言：“从哪里跌倒就从哪里爬起来。”理查・丹尼斯又重新返回市场。

投资策略及理论：第一，顺势买卖，市势显示可靠的趋势是先决条件。第二，坚守原则。第三，无论以什么分析制度作为买卖基础，必须跟随大市趋向，换言之，要确定自己是顺水推舟。

具体做法：通常情况下，丹尼斯会跟随市势的主流趋势买卖，但在自动买卖系统未曾发出平仓信号之前，丹尼斯已经根据自己的直觉先行平仓。

对投资工具的看法：避免逆市交易，强调顺势交易以及赢钱要赢到尽头。

名言及观念：

- 在期货行业之内，可以没有底线，真正最低的价位为零，没有人可以长期与市势对抗。
- 要在投机市场争一日长短，仍以顺势买卖为上。
- 假如逆市买卖，在欠缺严密的资金管理制度下随时可能因一次意外致命。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



- 不可能发生的事，也要步步为营，最安全的时候也是最危险的关头。任何不可能发生的事情，或成为事实的几率极低的市势，随时都有可能出现，因此，必须时刻提高警惕。
- 胜负不足一英雄，我将会在逆境提早脱离市场，但买卖方式，入市策略无须改变。
- 对于市场上的上落，必须有正确的观点，胜败过于介怀，表示对自己信心不足，事实上，一两次的挫折可以作为磨练。对于短期失利，如果过于关注将会影响全盘大局。

失败乃成功之母

理查·丹尼斯并不是天生就会做期货的，1968—1969 年，他还不满 21 岁，还不能直接进交易所做，父亲替他站在里面叫价，他在外面指挥。就这样断断续续地做了两年，但经常输得一败涂地。

丹尼斯认为这段经历对他尤其珍贵。初入行时的成绩越差，对今后的影响可能越好。未经过考验的交易者无法长期在投机市场立足。

1970 年夏天，理查·丹尼斯以借来的 400 美元作资本，买进玉米合约。不久就发生了玉米枯萎症，导致期价飞涨。丹尼斯的资金快速增长到 3 000 美元。他本来是要去读大学的，但只上了一周课就决定退学，专职做期货。但教训立即降临了。有一天，他一入市就亏损 300 美元，在精神恍惚之间，反手买卖，再次亏损。他又以当初的方向入市，结果第三次败北。计算下来，一天之内损失 1 000 美元，占总资金的 1/3。认真检讨以后，丹尼斯从中学到不少东西。他从反面领悟了资金管理的重要性，懂得了在期货交易中要保持心态稳定，不顺手时不要急于再次入市。

这样丹尼斯学会了掌握节奏：亏损不称心时，赶紧砍仓离场，出去走走或者回家睡一觉，让自己休息一下，以免受情绪影响而作出另外一个错误的决定，再也不因赔钱而加单或急着捞本。最困难的时候也是最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有希望的时候。有时候赔了钱，最不愿再琢磨市场，而常常最好的做单机会便在这时悄悄溜走。只有抓住了应有的赚钱机会，把利润赚足，犯错误时才能够赔得起。另一方面，要学会选择最佳做单时机。理查·丹尼斯大约估计过，他所获得的利润中，绝大部分来自 5%的操作。错过好的机会会影响成绩，这正符合技术分析中常用的一句话“Let profits run，cut losses short”。让利润增长，快速砍掉亏损，过滤掉一些不该进场的单子就可以提高收益率。

在 1973 年的大豆期货的大升行情中，大豆价格突然冲破 4 美元大关，大部分盲目相信历史的市场人士认为机不可失，大豆将像 1972 年以前一样在 50 美分之间上落，在近年的最高位 410 美分附近一齐放空，但理查·丹尼斯按照追随趋势的交易原则，顺势买进，大豆涨势一如升空火箭，曾接连 10 天涨停板，价格暴涨 3 倍，在短短四五个月时间内，攀升 1 297 美分的高峰，理查·丹尼斯赚取了巨额利润，并转移到更大的舞台——芝加哥商品期货交易所(CBOT)。

理查·丹尼斯成功的关键在于及时总结经验教训。他基本上属于无师自通，所有的知识和经验均来自市场实践。大多数人赚了钱后欣喜若狂，赔了钱后心灰意冷，很少用心去想为什么赚、为什么赔。丹尼斯在赔钱以后总是认真反思，找出错误所在，争取下次不再犯。赚钱时则冷静思考对在哪里，同样的方法如何用到其他市场上。

“从哪里失败就从哪里爬起来，从失败中总结经验”，选择一套适合自己的交易体系，从 400 美元摇身变为 2 亿美元，丹尼斯成为一代期货大师。

顺势而为，不可逆市买卖

绝对不要一厢情愿认为某一价位是高价区和低价区，自以为是地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“逢高买进，逢低卖出”以及抄底、摸顶都是十分危险的。理查·丹尼斯认为能判断对的只是市场可能走的方向，但朝某个方向到底走多少得由市场决定。

1973 年的大豆牛市中，大豆连续 10 日涨停是常见的事，但许多交易者认为连涨四五天已经不可思议了。而丹尼斯宁愿在涨停板处买入，顺势而为，并让利润充分增长。

大豆交易以后，丹尼斯曾有过两次逆市操作，结果却使他更坚定了对顺势交易的体会，决心摒弃逆市行为。

1974 年，丹尼斯在 60 美分的高价位卖空期糖。入市之后，期糖继续走高，最高涨到 11 月的 66 美分才转头向下，7 个月以后跌至 12 美分之下。此单的利润数以千万计，然而当初的逆市经验并不愉快。

在期糖的熊市期间，他又在 6 美分的价位尝试买入，但是经验苦不堪言。前次的巨额利润竟不抵此番的亏损，两者综合来计算，出现了巨大的亏损。原因在于期货合约的溢价。在期糖的熊市阶段，远月的合约高于近月，当临近交割月需换月买入远月合约时，可能要付出 1 美分的溢价，假如以 4 美分卖出 3 月合约而以 5 美分买进 7 月合约。7 月合约到期之前，类似亏损再次发生。逆市买入期糖合约，每次转期均要付出额外的溢价，只是增加损失，造成两边失利。丹尼斯告诫要避免逆市交易，强调顺势交易。

在多年的投机生涯中，丹尼斯出尽风头，给人的感觉是往往可以在最低点买进，然后在最高峰反手卖空。实际上丹尼斯认为此类买卖得益不多，他积聚的巨额利润，并非依赖准确地测中大市顶点或者底部。

丹尼斯说：“大部分人不懂得有风驶尽帆的策略，他们急于将利润套现。举例说，大豆收盘前已经涨停板，其他人虽然相信次日可能大涨，但仍然不能抵抗将利润套现的诱惑，而我则愿意在涨停板价位继续买入。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



可以说，丹尼斯深信赢钱要赢到尽的道理。有风时不晓得驶尽帆，是普通炒家犯的最大毛病。事实上，一方面，一面倒的大势，可遇不可求，捉到鹿而不懂得跺脚，注定要失败；另一方面，要防范过于固执，以致市势已经逆转时，尚一无所知。

据他自己说，赔的钱超过摸顶抛空下来赚的。所以逆势的结果仍然是得不偿失。做单要顺势，势越强，越容易赚钱。他在交易所现场当交易员，主要是靠跟市场走赚钱。很多人有了利润总是急着离场，甚至在市场涨停板时也急着获利出场，生怕赚到的钱泡汤。这时候，丹尼斯总是把单子接下来，第二天总是赚大钱。

以技术分析为主，反市场心理

理查·丹尼斯分析行情主要以技术分析为主，并依据自己多年的经验，以跟随大市趋势为原则，与他的合伙人数学博士威廉·埃克哈特，设计了一套电脑程序自动交易系统。丹尼斯的交易系统根据实际需要制定，再设立止损点，加入了“众人莫企”的原则。因此在多年的投机买卖当中，该系统仍然占有重要地位。

但当电脑程序自动交易系统与自己的入市灵感背道而驰时，他会选择暂时离场，不买不卖。

通常情况下，丹尼斯会跟随市势的主流趋势买卖，但在自动买卖系统未曾发出平仓信号之前，他已经根据自己的直觉先行平仓。

丹尼斯除了依赖一套电脑程式交易系统之外，他倒行逆施，反市场心理。

他认为，不要向多数人认同，因为在期货市场大部分人是赔钱的。期货市场有一种“市场心理指标”，如果 80%的交易者看多，则表示头部不远了，行情会跌；80%的交易者看空，则表示底部不远了，行情会涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在期货市场交易者中占主流影响的观点——与其他任何因素相比，心理才是决定价格的关键因素。事实上，期货市场就是金钱的游戏，真正的操纵者并非经济学家，而是交易者的感性和群体直觉，最后的赢利者往往总是利用差价交易的人。

一个成功的期货交易者，在研判行情时，必然独立思考，不能依照大多数人的意见随波逐流。

期货市场中挣钱的人永远是少数。作为投资者，要想在市场中生存，不被市场所消灭，就要有超凡的心态，要有与众不同的心理素质。当市场中所有的人都在恐惧战兢中抛售筹码的时候，成熟的投资者应该能做到“人弃我取”，悄然买进，并在一个良好的趋势行情中坚定持有。

控制风险，守住阵地

理查·丹尼斯成功的关键之一，是有能力控制亏损，将它们限制在能够接受的水准之内。把所有的账面亏损限定在你晚上能睡得着的水准内。

从第一次犯错误赔掉 1/3 本金起，丹尼斯便学会了控制风险。通常，好单进场后不久便可以赢利，一张单进场之后要是过了一两周还亏本，十有八九就是方向错了。就算回头打平了出来，然而过了那么长时间你可能还是错了。进单之后总要做最坏的打算，你认为不可能的事情常常便会发生。因此要设好砍仓价位，过了价位果断砍仓。

丹尼斯在接受采访时说道：“首先，我会尽量把每笔交易的风险控制在投资组合价值的 1%以下。其次，我会研判每笔交易的相关性，进一步降低风险。我每天都会作电脑分析，并了解持有部位的相关性。随着经验的累积，我了解在持有部位相关性方面所犯的错误，可能会引起重大的交易危机。假如你持有 8 项相关性极高的部位，这无异于从事一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



笔规模与风险为原来 8 倍大的交易。”

他还指出：控制风险，守住阵地，否则可能等不到创造成果的一天。

必须降低损失保存资本，等候可以一展所长的良机，否则无缘无故地一再输钱，当获利机会来临时剩下的小量资本难有大作为。

实际进行交易之前，必须拟订风险管理计划。这是指你在任何时候所愿意接受的最大损失程度。无论哪个市场，必须设定自己愿意接受的最大风险，或所愿意承担的最大损失。必须计算自己所能容忍最大损失占总交易资本的百分率。也必须清楚，总体部位在任何时候所愿意承担的最大风险以及认赔水平。

只要市场状况发生变动，风险通常也会随之变动，所以，必须根据市场状况调整风险程度。

交易者应该优先考虑，交易的每个层面都需要纪律规范。具备纪律规范，每件事才可以做得更好。

交易者究竟会赚钱或者赔钱，其中有多种因素可能会造成影响。每位交易者都知道应该立即认赔，交易频率不要过高，要拟订风险管理计划，应该预先做好详细的准备。可是，如果没有严格的纪律规范，就无法把这一切结合在一起而成为杰出交易者。

交易者还要学习如何控制损失，包括每笔交易、每天与整体账户的损失在内。如果不能做到这点，最终会遇到巨大的亏损，甚至导致账户破产。在资金管理计划内设定这些规范并不困难，关键在于是否能够确实执行。

泰山崩于前而不色变

丹尼斯在期货市场称霸多年，可以称为叱咤风云的人物。然而 1987 年的股灾一役，伤亡惨重，旗下管理的基金在 1988 年 4 月被迫解散，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



个人账户也遭同样败绩。

丹尼斯说："当年我大部分的亏损在于沽空利率期货，股灾后美国被迫放宽银根，利率下降，因此被杀得措手不及。当时已经输去了49%的资金，因此，我决定停止买卖，希望客户同意重新开始，将自动停业界限降低。"

不过，丹尼斯认为："胜负不足一英雄，我将会在逆境时提早脱离市场，但买卖方式，入市策略无须改变。"

他的投入主要放在卖空债券上。股灾后利率下调，债券冲高，虽有风险控制，但一时难以止住，所以损失惨重。对此他淡然处之。他的过人之处就在于可以不动声色，泰然面对逆境，全无情绪上的波动。

他说："最好想想打高尔夫球的情形，打出一个坏球之后，你可能将球棒随处抛出作为发泄。但当你预备打第二棒的时候，必须再次集中精神，低头注视高尔夫球，希望打出美妙的一棒。"

这位永远站在风险顶峰的大师，过人之处也是可以不动声色，全无情绪上的波动，尤其是当他再次行动的时候。在坦然面对困境多年后，丹尼斯明白重大的损失是无可避免的，但他深信只要基本买卖策略正确，冬天过去后春天必定来临。

丹尼斯对自己的信心始终不渝。在接受采访的时候，丹尼斯表露的自信心以及稳定的情绪，给人的感觉，完全不像刚遭遇重大挫折。

丹尼斯是位历经飘摇风雨而屹立不倒的斗士，他对一般炒家的最重要的一些忠告是：当你意志消沉，头头碰黑，不想提及市场买卖的时候，正是你应该专心致志、小心分析买卖机会的时刻，这就是出色的投资家必须具备的条件——不屈不挠，不动声色的同时小心分析，捕捉千载难逢的获利机会。

他说："我极力抑制感情上出现不平衡的状况，感情波动对于买卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是无益而又欠缺建设性的行为。对于市场上的升落，必须有正确的观点，对于胜败过于介怀，表明对自己信心不足。事实上，一两次的挫折，正可以磨练自己。短期失利，如果过于关注，将会影响全盘大局。买卖顺手的时候，也不过于雀跃；当运气欠缺时，感情上所受的创伤自然会减低，进而达到胜负不显于色的阶段。作为职业投机家，与拳手一样，不长时间内便会遭到重击，习惯成自然，情绪自然受到控制。

海龟法则

理查·丹尼斯与他的朋友威廉·埃克哈特两人在期货交易方面配合得天衣无缝，一同创下了美国期货史上少有的佳绩，但两人在人生哲学方面却有很大差异。理查·丹尼斯高中毕业后一直做期货，是在实践中杀出来的，威廉·埃克哈特却是饱浸文墨。他们常常争执不休的问题是："究竟一个成功的交易员是天生的还是练出来的？"丹尼斯认为是可以培养的，威廉·埃克哈特则认为更多的是靠天分，两人谁也说服不了谁，干脆打赌验证。为此，他们在1983年底和1984年初《华尔街日报》上登寻人广告，寻找一些愿意接受培训成为期货交易者的人。工作条件是：交易者必须搬到芝加哥，接受微薄的底薪，假如交易赚钱能够有20%的分红。慕名前来应聘者有上千人，他们从中挑选了80人到芝加哥面试，最后选定23人进行此项培训计划。这23人的背景、学识、爱好以及性格各不相同，具有广泛的代表性。

丹尼斯花了两周时间培训，毫无保留地传授他们期货交易的基本概念，以及他自己的交易方法和原则。

丹尼斯在亚洲参观一家水产养殖场时发现该场繁殖乌龟很有一套，回来后一时兴起称他的徒儿们为"龟儿"。他解释了自己向别人说过的话："我们正在成长为交易员，就像在新加坡他们正在成长为海龟一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



样。”课程结束之后，丹尼斯给每人一个 10 万美元的账户进行实战练习。这些“龟儿”还真争气，在 4 年的培训课程当中，23 名学生有 3 人退出，其余 20 人都有上乘表现，平均每年收益率在 100%左右。而他付给这些学生 20%的分红就达 3 000 万～3 500 万美元，其中最成功的一名学生，4 年来为丹尼斯赚了 3 150 万美元。名声传出去后不少大基金会纷纷出高薪来挖人。如今大部分“龟儿”要么被挖走，要么拉出去单干，手头都控制着上亿元美金，成为期货市场的一支生力军。“乌龟帮”的名声也越叫越响。结果证实丹尼斯的观点是正确的：成功的交易者是可以通过训练与学习而得的，这无关乎聪明才智，全在于交易者的方法、原则。

丹尼斯认为，投机买卖成功关键之处在于持之以恒及遵守纪律，根本上无秘密可言。只要买卖策略正确，小心执行，就可以无往不利，战无不胜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

斯坦利·克罗教你炒期货

人物简介

斯坦利·克罗(Stanley Kroll)是美国著名的期货专家，1960 年进入全球金融中心华尔街。他在华尔街的 33 年之中，一直在期货市场上从事商品期货交易，积累了大量的经验。在 20 世纪 70 年代初的商品期货暴涨行情中，用 1.8 万美元获利 100 万美元。岁月流逝，财富积累，斯坦利·克罗带着他在华尔街聚集的几百万美元，远离这一充满竞争的市场，漫游世界，独享人生。5 年的游历中，斯坦利·克罗潜心研究经济理论及金融、投资理论，并先后出版了 5 本专著，其中最著名的是《克罗谈投资策略》。

1981 年之后他重返华尔街，并逐渐把目光移向亚洲，因为他相信 21 世纪将是亚洲的金融世纪。20 世纪 90 年代他来到了香港投资公司，1998 年到北京担任投资顾问。他认为亚洲的交易者具有成功的潜质，很有进取心，充满勇气，可能是世界上最好的交易者。然而他们也有需要克服的缺点：当市场反转时仍倾向于固执头寸，不肯止损。

如今的市场与克罗的盛年时期有所不同：新的金融工具不断涌现，逐渐成熟；计算机交易系统被广泛应用；市场出现各种各样的新理论和新技术。克罗宝刀不老，仍不断汲取新经验、新技术，努力使自己跟上市场的步伐，开始了他交易生涯的崭新阶段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他对期货投资的成功经验首先强调的就是：期货市场就像在非洲的原始森林，最重要的是求生存。判断趋势错误时就立即砍仓出场。风险控制和约束才是期货投资成功的关键。参加期货交易的朋友必须时刻牢记：市场永远是对的！

他认为每个人都应当有自己的市场哲学或者投资策略，都应该有控制风险的工具或者理念。他这种能有效控制风险的工具或理念被人们称为墨菲法则。墨菲法则的核心意思则是：当你担心事情会朝着对你不利的方向发生时，结果往往很可能比你担心的还要糟糕。

克罗最著名的一句话：只有时刻惦记着损失，利润才可以照顾好他自己！克罗的这种理念在执行中主要依靠技术方法。他的座右铭就是：KISS(Keep It Simple，Stupid)——追求简洁。

投资策略及理论：赢利时是长线，亏损时就是短线。他应用技术操作的手段很多但十分简单，有时候简单到只用一根均线。

具体做法：追求长线趋势的投资，涨势买进跌势卖出。

对投资工具的看法：重阅长期图表(周、月)非常有用。对长期趋势的观察使克罗对市场活动有了一个更平衡全面的了解。

名言及观念：

- 只有在市场展现强烈的趋势时才放手进场。
- 入市点：趋势翻转时；盘整突破时；大势反弹或回吐45%～55%处。
- 趋势分析正确时，金字塔加码。
- 钱是“坐”着赚回来的，不是靠操作赚来的，只有用客观的方法判断趋势翻转时才平仓。

墨菲法则

这一法则主要是描述基于某一说法的事物发生的倾向与趋势。也就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是说，假如某件事有可能变坏，这种可能性便会成为现实。

一个更为生动的解释是：假设你把一片干面包掉在你的新地毯上，这片面包两面都有可能着地。然而，如果你把一片一面涂有一层果酱的面包掉在新地毯上，往往是带有果酱的一面落在地毯上。

墨菲法则告诉人们：若想提前知道哪些交易有可能遭受损失，这类交易就包括：

第一，那些你不曾建立保护性的止损委托的交易；

第二，由于不谨慎而持有过多的头寸，超过了你应该持有的头寸。

为了避免这些所谓墨菲法则交易的负面影响，应当坚持：

第一，无论何时都要为所持有的头寸建立保护性的止损委托；

第二，为每一账户积累的合同数额定一个上限，而且无论在何种情形下都不要超过这个数。

墨菲法则在许多情况下都很有趣，但一旦与实际的商品交易联系起来，就不再那么有趣了。

斯坦利·克罗认为：如果你进行的交易同市场价格趋势方向相反，并有账面损失，那么即使只有一份这样的交易合同也嫌过多；而另一方面，如果你的交易方向同占优势的市场趋势相同，并且市场价格又向着你的方向变动，那合同数肯定是多多益善。

“墨菲法则”“派金森定律”和“彼德原理”并称为 20 世纪西方文化中最杰出的三大发现。

墨菲法则在期货市场上的运用是：市场中表面热闹非凡的样子总是吸引着众多人士跃跃欲试，也许在一番自欺欺人的模拟操作并进入市场中小试几把得手后，自信心就高度膨胀，于是这一批人就成为了下一次市场牺牲的主力军。在此，墨菲法则第一条就非常适用。在看到市场神话屡屡出现的时候，我们是否想到了更多的成千上万的在市场中焦头烂

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

额、亏损巨大的人呢？每一个在市场中久经风浪、屹立不倒的人，除了对投资理论的深入理解以外，还有着多年来市场的磨练。

“一将功成万骨枯”，对于那些认为在市场中容易得到的人来说也许是一句警示。

投资的规则可以说是浩若烟海，究竟选用哪一条来指导操作是市场人士孜孜以求的目标。墨菲法则第二条告诉我们：并无定法。任何规则都有它的局限性，而且时间不同，市场不同，规则也不尽相同。如果总是在使用那些所谓的妙招，不注意发挥，被市场淘汰只是时间和程度的问题。重要的是顺势而变，根据不同时期的市场选择不同的投资策略。在这个市场中，只有相对正确，而没有绝对错误。

操作时务必保持耐性，严守纪律

斯坦利·克罗谈到对于中长线的投资者来说，运用的应当是长期的分析工具——周线图和月线图、季节性研究，还有一套侧重于长期的良好技术分析系统，如移动平均线(后文有专门的介绍)，以及必备的耐性和纪律。

1969—1974 年的期糖交易中，克罗以 200 张合约的微薄仓位，从 2 美分一直持有到 66 美分之后，最终赢得了与他的电话号码相似的一笔报酬。当被问及是否长线交易者的时候，他说：“在赢利时我做长线，亏损时我是短线。”

克罗的成功在于他能够凭借精湛的技术来分析市场，然后以超人的意志坚定不移地执行交易。

在这次期糖交易中，克罗把自己的假设检查了一遍又一遍，尽己所有地去研究市场、研究所有的图形，不管以往的还是现在的，总是看了又看。同时也向同行讨教了不少糖的操作技巧。接着，在他终于满意，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



认为这就是他所等待的机会时候，就开始着手工作，包括撰写投资分析报告与市场快讯，通过广告、市场研讨会以及个人的接洽广为宣传。他不休不眠地做，一天工作 12～14 小时——成果终于展现在眼前，他为客户和自己积累巨大的糖的多头仓位，平均价格为 2.00 美分/磅左右，看仔细——为 2.00 美分/磅。克罗计算得非常精确：单是麻布袋成本加上装糖的人工就超过袋里面所装糖的价值，以那么低的价格买进，他怎么会赔？然而他没有把“墨菲法则”计算进去，市场并没有向他所想的那样往上涨，反而是继续下挫……一直跌到 1.33 美分/磅！他眼睁睁地看着这种事情发生，一直在接到追缴保证金通知书更证实了市场下挫的事实，不过他仍然感到这件事不可思议。

在这段“小小”的溃败过程中，克罗输掉了约 1/3 的资金，但他依然相信市场正处于历史性的低点，而且看到职业空头进场的情况，未平仓合约在减少。再加上检查了长期和季节性的图形，寻出长期走势的可能端倪之后，他对自己更有信心，相信多头走势终会来临的。

市场持续走平时，他仍然紧抱仓位不放达 2 年。只要不砍仓，他就没有赔钱，损失的只是每一个期货到期的换月的成本。最后，救兵终于来到了，大多头市场终于在 1969 年降临，市场突破长期的盘整开始上扬，多头市场持续了 5 年，并于 1974 年达到 66 美分/磅的高潮，丰厚的利润接踵而至。这就是百忍成金的斯坦利·克罗。这是非常过瘾的一趟旅程！也是绝佳的教训，告诉我们：“操作时一定保持耐性、严守纪律以及把眼光放远。”

在经历了一波期糖惊心动魄的行情后，1974 年 5 月其间，美国小麦也结束了跌势在 350 美分左右见底，接连数日放量上涨近 40 美分左右(20 美分停板)，转而下跌，一路持续，几乎将升幅全部收复，而成交量渐渐萎缩，克罗又重新翻看了近 10 年的小麦的图表，前面操作期糖的经验

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

告诉他，决定性的时刻又到来了：在360美分左右开始大量买进，为自己也为客户。6—7月小麦开始大幅度的上涨，在385美分和440美分的两次回调时又再加码，从360美分到490美分，浮动利润已非常丰厚。电视台对他进行采访："俄罗斯在购买小麦，你是否有内幕消息知道呢？"克罗回答说："我一点都不知道俄罗斯在购买，但是图表告诉我有人在买，虽然不知道是谁，但是我知道它正在极力在买。"

然而，这时手握巨仓已经令斯坦利·克罗感到心神不安，为了避免在价格回调时使自己惊慌平仓出场，他决定出国走走，来减轻市场对他的压力。于是八九月间他和妻子飞到了瑞士，在郊区租了一间农屋，与世隔绝，不接听电话和阅读报纸上的商品信息。在瑞士期间，小麦的价格起伏跌宕，最高到了558美分，浮动利润又增加了几十万美元。回到纽约后两个星期，斯坦利·克罗又忍受不住诱惑想去感受市场的脉搏，心情又开始紧张起来，他于是决定坐船到布罗克岛和新港去游玩两个星期。

再次返回纽约之后，他感觉到市场有些不对劲，1974年12月9日早上，传出的利多消息，本该令市场上涨3～4美分，但开盘反而下跌2美分，价格不能随着利多消息而上涨，克罗觉得天下没有不散的宴席的时刻到了。他打电话给经纪人，要他谨慎从事，慢慢地平仓，几个小时内，250万手的小麦多单全部出场，总共获利130多万美元(当时是20世纪70年代，相当于现在的数千万美元)。7周之后，市价下挫了一美元，这历时数月行情是斯坦利·克罗连续多年获胜记录的高潮：他自己个人的账户由1万8千美元上升到100多万，陆续加入的合伙投资者的资金也由64.4万美元上升到250万美元。平完仓当天的中午，斯坦利·克罗送给他的妻子一个惊喜：一辆非常豪华的劳斯莱斯汽车，接着他们就关闭了在纽约的办公室，收拾行李，销声匿迹江湖5年之久。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



听完上述斯坦利·克罗的故事，真是令人佩服得五体投地。克罗出入市的原则是与上面所提到的成功经验所相吻合的：50%回调位金字塔加码，“坐”着赚钱，甚至不惜用鸵鸟政策，眼不见心不烦。但有人要问：为何斯坦利·克罗不在最高价时平仓呢？其实行情的最高价与最低价是不可预测的，假如没有如此的坚持原则和耐性，盲目地去摸顶，便不会在惊心动魄和匪夷所思的高价中(糖价翻了33倍)赚到更多巨额的利润了。

斯坦利·克罗说：“交易者必须具备强烈的耐心和纪律。只要市场走势仍对自己有利，或在技术系统没有显现反转的讯号之前，交易者必须很有耐心和严守纪律，抱紧仓位。”

他认为，阻碍长线操作成功的最主要原因是觉得单调乏味和失去纪律。交易者要学会怎么很有耐心地坐拥赢钱。顺势的仓位后，才有赢大钱的机会。

他强调，成功的交易者永远严守纪律，在场外保持客观的态度，直到他能往主趋势进行的方向进场为止。即使在那个时候，你还是要小心翼翼，不要跻身到毫无章法的市场里，因为有些不按牌理出牌。没经验的投机客可能莫名其妙下了一张大单子。即使你是往趋势行进的方向操作，在不可避免的价格回档期间，更要严守纪律和发挥耐性。

KISS——追求简洁

许多人对斯坦利·克罗能捕捉到超级大行情十分惊叹，但最关心的则是斯坦利·克罗用什么分析方法入市。斯坦利·克罗说，他主要是依靠技术分析法，研究大量的长期图表与季节性的周期，他的座右铭是KISS。这并不是他生性爱谈恋爱，KISS 其实是“Keep It Simple，Stupid”的缩写，意思就是说：“务求简单，简单到不必用大脑的地步，不要迷信复杂的技术分析法。”斯坦利·克罗操作期货之所以那么成功，依靠

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的就是这点。像古龙武侠小说里的李寻欢，简单直接并且快而准的一刀封喉，比任何复杂的武功都有效，与此有异曲同工之妙。

斯坦利·克罗认为，他主要使用的技术分析指标，如移动平均线、DMI 等，斯坦利着重介绍了移动平均线。移动平均线按数量分为单线、双线交叉、三线交叉，按计算方法分为简单、加权、指数。移动平均线在大行情时的表现比其他更为复杂和精细的操作系统要好，而且简单方便。当收盘价高于移动平均线的时候，你就可以进场买进，反之卖出。对于任何移动平均线系统来说，不管是简单、加权还是指数的，一个非常要紧的问题是：移动平均线数要用多少天，以及每一种不同的商品是不是有特定的天数？斯坦利·克罗为我们介绍了 1978 年 Frank Hochheimei 在《商品年鉴》发表的《计算机能帮你做期货交易》文章里所作十分杰出的研究成果。Frank 测试过从 1970—1976 年里 13 种不同期货品种，每一种都用十分广泛的平均天数。从 3～70 天不等来测试，得出下面的结果：

一、 最佳的单一移动平均线——简单、加权、指数方法的综合比较

商品	最佳天数	平均方法	累计利润/亏损	利润/总操作次数比
可可	57 天	指数	87 959	0.262
糖	60 天	简单	270 402	0.201
棉花	57 天	简单	68 685	0.189
白银	19 天	简单	42 920	0.308
铜	59 天	简单	165 143	0.366
大豆	55 天	简单	222 195	0.207
豆粕	41 天	加权	31 385	0.208
豆油	34 天	加权	106 996	0.253
猪腩	19 天	简单	97 925	0.363
生猪	16 天	简单	35 959	0.291
小麦	41 天	简单	65 806	0.258
三合板	68 天	简单	1 612	0.263

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、双线交叉的最佳组合

商 品	组 合 天 数
白银	13、26
猪腩	25、46
玉米	12、48
可可	14、47
大豆	20、45
铜	17、32
糖	6、50

从以上结果来看，如此简单的方法就能在风云变幻的期货市场赢利，它不正是 KISS 原则的最好见证吗？很多期货的投资者知道其中的道理，然而还是不能在期货市场上获利，原因是什么呢？斯坦利·克罗强调：

1. 必须对自己设定的系统(必须经过时间和实战考验)有信心，而不是按照个人的情绪、偏见或一厢情愿的想法，想要超越、改进它。

2. 必须有耐心在场外等候系统发出的操作信号，一旦建好仓位，要有一样的耐性持仓不动，直到系统发出反转信号为止。

3. 必须严守原则，按照系统所指的信号去操作。

4. 如何打发长线持仓是无聊时间也是能否长线持仓的关键，如前文斯坦利·克罗所用的“鸵鸟政策”，回避在大行情中段市场最为波动剧烈时，造成紧张产生压力的情况下令判断失误，轻易平仓处场，不失为一个好办法。

1985 年 10 月初，咖啡经过 3 个多月在 134.00 美分～141.00 美分的横盘，精明的技术派投资者会看出，不管是向哪个方向突破(收市价)，都会爆发一波大行情。于是下了一套指令单：价格升到 141.60 美分时买入，价格跌破 133.40 美分时卖出。10 月 10 日上午，12 月咖啡以 138.80

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



美分开市，全天在上下 300 点内震荡，最后以 141.65 美分收市。在这样的状况下，斯坦利·克罗在 141.60 美分～141.80 美分间帮客户和自己大量地买进。

对此持仓他自己十分安心，因为市场已突破久盘的局面，大量的空头砍仓盘会不断地涌入，下一个阻力位是 1984 年的 160.00 美分，假如能突破，他还会买入更多。然而他大部分的客户都对所建的仓位感到十分紧张，因为华尔街几乎所有的市场通讯和分析顾问均一致看空，其中包括一些很有名而且据说关系网很多的评论报告。然而斯坦利·克罗充耳不闻，一头做多。客户的“关切”，很想知道他葫芦里卖的什么药。斯坦利·克罗一成不变的回答总是：“它是多头市场。”11 月中旬，记住是 11 月，又一位大客户读了一篇建议大家放空咖啡的报道，强烈要求斯坦利·克罗解释做多的理由。斯坦利·克罗知道，用简单的图表分析是听不进耳里的，对技术分析一窍不通的客户讲了也是白搭，打电话来一定是要听到某些他能了解、而且能合乎逻辑的理由。斯坦利·克罗听电话的时候，眼睛老瞧着窗外，看到的是灰冷的天空，显示一波寒流就要逼近，灵机一动，找到了所谓合乎逻辑的理由：咖啡产地天气寒冷，第一道严重的霜冬会伤害咖啡豆的生长，减少收成。这番说词合情合理，客户终于满意了。所以，斯坦利·克罗决定在下次有其他的客户来问，用同样的回答就行了。

市场的确如所料的多头走势，涨幅开始渐渐地加大，最后涨到 270 美分的历史最高价。接下来的那个周末，斯坦利·克罗闲着没事干，忽然想到咖啡的主产地巴西、哥伦比亚在赤道以南，北半球的冬天时正是南半球的夏天。严冬……霜冬……减少收成……简直是一派胡言！然而简单的技术分析又有多少人相信呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



知己知彼，百战不殆

“知己知彼，百战不殆”，只有了解自己，并相应地制定与自己性格相适应的交易策略，方能在投资市场上长期赢利。

斯坦利·克罗说：“你在金融市场上运作时间越长，就越可能把这些市场看作巨大的战场，把交易看作战斗、战争。其中有许多参与者随时准备把你同你的资金与自信心分离开来。所以，你应当对市场有一个全面的了解。”

他强调：

1. 夫未战而妙算胜者，得算多也；未战而妙算不胜者，得算少也。多算胜，少算不胜。你的买卖行为若建立在谣言、传说或小道消息上，比那种事先估测所知道的事情的每一个方面，并把决定建立在对所有因素细致入微的研究上的情形来说，成功的可能性要小得多。

2. 夫钝兵挫锐、屈力殚货，虽有智者，不能善其后矣。

3. 兵之情主速，乘人之不及。这是一场快速的竞赛，你应当勇敢，并且一旦你的信号“指示”你采取行动的时候，便马上执行。这不是犹豫或害怕的时候，不要怕犯错误，因为你的止损令不会使你遭受很大的亏损。不过，假如从你所相信的技术分析方法中，获得了确凿的交易信号，你依然感到害怕，这样是没有人可以帮你的。

4. 故杀敌者，怒也；取敌之利者，货也。每当我经历一场艰难而漫长的战役，而我的决策又非常聪明或说非常幸运，我经常奖给自己一些可以带来满足感的有形物品。

5. 防患于未然，防微杜渐。整个战役的每一方面均应当加以研究和估算：假如价格上涨或价格下跌应该做些什么？在哪方面以及怎样增加头寸(金字塔)，在哪方面以及怎样减少头寸的规模？假如所持头寸变得不利，你是马上解除该头寸还是再次进入市场持有反方向的头寸？所有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这些均应当在巨大的金融风险形成前，提前分析并估算出来。

6. 强身而不为其所困，养心而不为其所扰，处世而不为其所侵，谋事而不为其所患。交易成功，就像体育竞技、音乐演奏或者棋类比赛要获得成功一样，需要一个人达到心理和体力上的最佳状态，注意力集中以及有约束能力。假如不具备上述条件，你必须知道在这种情况下，你应当处在市场之外，一直到清楚地知道已达到了自己的最佳状态。同样，不要让外界影响干扰你的注意力。

7. 故善用兵者，避其锐气，击其惰归，此治气者也。以治待乱，以静待哗，此治心者也。推测便能赚钱并不容易，不过当你以一种有防备的、超然的以及完全的注意来取得这一想要得到的东西时，便是相当的可行的。一旦你在市场上操作的时候，务必要严肃认真，按照逻辑办事。

输家与赢家

期货市场中有一句名言：市场中没有专家，只有赢家与输家。《克罗谈投资策略》中也用了大量篇幅论述了“赢家与输家”的问题。实际上，我们还根本谈不上“专家”，只是在客户眼中，期货公司的研究人员就是“专家”，但投资者必须清醒地认识到“专家也经常犯错误”。正因为如此，所以“专家”常常徘徊于“赢家与输家”之间，“专家”对成为“输家”的恐惧远远大于成为“赢家”的欲望，特别是在亏损状况下。这种恐惧是产生侥幸心理的直接原因。剖析目前大多数客户的交易情况，不难发现，巨大的损失均是源于侥幸心理，均是基于亏损的畸形心态下以及赌徒的心理作出的侥幸决定。

克罗说：“我们总能极容易地为我们的错误估计和拙劣的交易找个理由，对于这种‘输家心理’我很愿意提供一种可行的矫正法：分析你所在的市场，提前安排好你的策略和战术上的行动，并保守秘密。不要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



听任何别人的建议，包括股评的建议、小道消息及一些善意的市场闲谈，同时也不要向任何别人提出建议。必须坚持自己的客观分析，以及建立在经证明适合于你的任何一种方法，或者技术上的市场预测。而且你也只应当，在实际的以及客观技术证明的基础上，修正自身的策略。”

他指出：

1. 假如不研究一下赢的欲望与对输的恐惧之矛盾就算不上完整。你很少可以见到这类探讨，但理解这一逻辑是成功投资操作的关键。

2. 在模拟交易中，只有赢的欲望，而在实际交易中则主要是对输的恐惧心理起作用。

3. 怕输心理过度占据主导地位的潜在原因之一是，无论从所持头寸规模角度，还是从其账户中资产置换频率角度来看，投机者往往过度交易。交易者控制以及克服过度交易或过多持有头寸的冲动非常重。我经常的原则做法是，账户资金的 1/3(用于期货和货币)，或者 1/2(用于证券)实际用于保证金头寸，剩余的资金则以带息储备资产方式持有。

4. 过分沉浸在输的恐惧中，造成操作者投机过度，不是所建的仓位过大，便是进出过分频繁。操作者一定控制仓位做得过大或者进出过多的冲动。这件事不只是十分重要，也可以说是非有不可的行为。

5. 必要的特质是耐性与纪律，懂得并能够运用准确进出时机。

6. 以客观和严守纪律的态度，一丝不苟地按照系统所指示的去做。

7. 整体操作要成功：(1)良好的策略与管用的战术；(2)良好的交易技术与画图技巧。

总而言之，若你在交易中赚了钱，就能挺直身板，接受人们的赞赏并得到财物上的报偿。但假如你遭受了亏损，将单独承担责任。在市场交易中，你应当有信心，因为所有“亏损”中最严重的一种就是“丧失”对自己独立、成功的交易能力的信心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



进入赢家圈子的基本策略

投资策略的重要性里克罗谈到了进入赢家圈子的基本策略。他认为，成功或胜利既涉及技术方面也涉及策略方面的考虑。现在很多投资者，在其交易或进取的技术方面可说是不分上下的，而区别那些赢家和未能成为赢家的人的主要依据是，看其是否一贯地、有约束地运用着一流的和可行的策略。“行市是你的朋友”“减少你的损失，并尽可能地扩大利润”“第一次损失是最廉价的损失”这些能制胜的策略，有着最基本的形式，也许所有的交易商都能记起来。持续的赢家能够一心一意地坚持遵守这些制胜策略，而持续的输家却一心一意地违背、避免运用这些策略。

让你避免失败，傲然进入赢家圈子的策略要点：

1. 只参与那些行情趋势强烈或者行情主要走势正在形成的市场，认清每一个市场当前的主要走势，并只持有符合这一主要走势方向的头寸，或者不予参与。

2. 若投资者所交易的方向与行情趋势一致，在以往或从属的趋势已产生较大价差的基础上，建立头寸，或者把头寸建立在对目前行情主趋势的适度逆行位置上。

3. 投资者追市头寸可以形成极有利的变动，所以必须坚持持有该类头寸。由于存在着追市头寸的有利变动这一前提，你必须忍受任何微小的趋势变动，不要轻易对该变动进行频繁交易，或试图从反趋势交易中快速获利。

4. 一旦所持有的头寸的变动方向对你有利，而且你的技术分析也对这一有利的趋势变动加以证实了，就能够在某些特定条件下，增加所持有的头寸(金字塔)。

5. 除非趋势分析表明行市已反转，你的指令已被截住，否则你应当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



保留所持有的头寸。在那一时点上，如果你对行市十分注意，应针对最新形成的趋势对原持有的头寸，进行对冲。然而，如果你对冲了头寸，而其后的市场行为表明主趋势仍然存在，而你的对冲行为过早了，此时，你完全应该重新建立符合主趋势的头寸(追市头寸)。

6. 然而，市场的走势与你预期的方向相反，则快速逃避。

风险的控制与约束

斯坦利·克罗最后强调，尽管投机的成功的是一致的、可行的策略，但还需要增加三个重要内容：约束，约束，还是约束。

他认为，耐心与约束是必要的，因为具有那些理解并运用准确交易时机的人，才能使衡点利润增加。当基础或技术分析结论不确定时，一旦忽略良好的、客观的技术性结论，或者坚持持有反趋势头寸，投资者就会处在很大的危险之中。不论什么时候，都需要注意客观的市场趋势分析，以及偏离当期趋势的大量的突发性交易。成功的交易者都培养自身去克服(尽管他们也承认这并不容易)与那些所谓的，有根有据的市场传闻和小道消息相伴的种种警铃声和歇斯底里。期望与恐惧、缺乏耐心、贪婪，特别是缺乏约束，这些都是成功操作的主要障碍。

“把损失放在心上，利润就会照看好自己”，克罗先生的话道出了风险控制和约束的重要性。

他指出，在丛林中所有的生命无论大小，第一位的要求都是生存。这对期货投机商们也同样适用，只不过生存对我们来说意味着“风险控制”和“制约”而已。追逐利润固然重要，若与风险控制和约束这一对必要条件相比较，它也要退居其次。

有许多好书细述了我们这个时代权威的资产组合投资商的投资策略的技巧。许多天才的女士和先生，他们有着多种多样令人炫目的账本，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



他们的投资业绩使他们在各种投资领域成为倍受赞誉的专家。研究这些账本，人们会为这些“资金管理人”和“市场奇才”专业知识的多样化所震动：股票投机、长期价值投资、短期投机、期权策略、货币或债券交易等。实际上几乎每一位专家进行其个人操作时，与其他人都很不一样，无法在他们的专业行为中发现一丝共同之处。但除了一个例外，这些交易商的每一位均承认：风险控制和约束当然是他们全部成功要素中两项最为重要的内容。这也是唯一一个他们全部认同的因素。

显然对每一位阅读此书的投资者来说，不论他或她效力于何种领域的投资，持续并成功地进行投机的最重要战术是控制损失，也叫做风险控制和“按原则交易”的约束。假如你能控制住损失，让赢利增加(这不容易达到)，你便可以成为永久的赢家。

寻求是一个系统的、最客观的风险控制和制约的方法，它将包括下述四个方面：

1. 任何交易都必须设置止损。期货市场中风险无处不在，即使是趋势中的反弹行情，也会给投资者带来心理上的影响和巨大的保证金损失。所以并非顺势操作就不需要设置止损，任何一笔头寸的建立都应当设立止损。

2. 止损设置在入市前。期货行情瞬息万变，假如做不到未雨绸缪，等到行情出现反向变化时，便会措手不及，这时头寸的处理常常不经过理性的考虑，便乱砍一气。大多数投资者的巨额亏损均是由于入市前没有设置止损造成的。

3. 以人为本，设置止损。设置止损的方法有好多种，大多数是根据技术图形而定，而在实际的客户管理中，仅通过技术图形为不同的客户设置止损位是不合理的。比如，伦敦铜从 2004 年 3 月份开始就在 2 750～3 057 美元/吨的箱体中震荡。假如按照图形操作，多单只要不破 2 750

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



美元/吨就有持有的理由，一旦破掉箱体下沿就止损离场。而实际上，客户根本承受不了这么大的损失。因此止损的设置更要根据每个客户的不同承受能力和资金状况，区别对待。

4. 止损的执行是关键。入市之前止损的设置是为了让投资者面对市场变化时，特别是亏损时知道如何去做，但更关键是投资者能否按照事先的计划执行。

总之，斯坦利·克罗认为，必须保持某种客观和务实的态度，知道什么时候要忍痛砍掉不利的仓位。决定什么时候结束赔钱的仓位时，仅根据交易者个人对那个仓位能否持续长久的看法来判断，是最不用大脑的方法。交易者觉得某个仓位有获利潜力，或者哪个仓位没有希望应该放弃，甚至清掉后反向操作，这二者之间并没有什么差别。保证金的一定比率，决定任何仓位的允许风险。一旦仓位有不错的利润，那你就要开始按照某个预定的技术方法往前移动止损点，这个方法有极强烈的理论依据支持。把自己的止损点设在远离绝大多数投机客的所谓合理的图形点之外。这些大家一窝蜂所设的止损点，常常成为箭靶。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

威廉·江恩教你炒期货

人物简介

威廉·江恩(William Gann)：被很多人公认为美国历史上最伟大的期货交易家，江恩第一笔棉花期货合约的买卖，并从中获利。自此之后，他从金融市场共获取 5 000 万美元利润，相当于现在的 10 亿美元。纵横投机市场达 45 年，用自己创造的以数学及几何理论作为基础的买卖方法。他所创造的把时间与价格完美地结合起来的理论，至今仍为投资界人士所津津乐道，倍加推崇。

1878 年，江恩出生于美国德克萨斯州的路芙根市(Lufkin Texas)，父母是爱尔兰裔移民。16 岁开始在火车上工作。后来，他进入一家棉花交易行担任经纪人。

1902 年，江恩在 24 岁时，第一次入市买卖棉花期货。

1906 年，江恩到奥克拉荷马当经纪，既为自己炒，又管理客户。

1908 年，江恩 30 岁时移居纽约，成立了自己的经纪业务。

1909 年，他的交易技巧开始引人注目，在 286 次交易中，他只有 22 次受损，胜算率高达 92.3%。

江恩的事业高峰期，他共聘用 25 人，为他制作各种分析图表及进行各类市场走势研究，并成立两间走势研究公司：江恩科学服务公司及江恩研究公司，出版多种投资通讯。在他每年出版的全年走势预测中，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他清楚地绘制在什么时间见什么价位的预测走势图，准确性甚高。

在当时与今天的证券市场投资人眼中，他确是一个近乎于“神”的顶级人物，而他创立的“江恩理论”至今也仍享受着“神”一样艰深难明的地位，受人膜拜。

江恩的成功源于其长期投资生涯中积累的丰富经验和他所创造的独特的投资理论和方法。比如，价格图表分析中的江恩几何角、江恩线，价格预测中的江恩回调比率、江恩历法等。在西方，江恩投资法已形成一种典型的流派并得到广泛的应用。

1955 年 6 月 14 日江恩逝世，享年 77 岁。

投资策略及理论：观察市场价格的波动率，认为市场是按照波动率进行运动的。每个市场都有自己的波动率，江恩角度线就是具体反映每个市场的价格波动率的图形化方法。

具体做法：江恩运用测市系统。但在测市系统之外，江恩还建立一整套操作系统，当测市系统发生失误时，操作系统将及时补救。江恩之所以可以达到非常高的准确性，就是将测市系统和操作系统一同使用，双剑合璧。

对投资工具的看法：只要跟随固定的规则买卖，任何人都可以在期货市场获利，而且得胜的机会比投资股市高。期货市场里也存在着宇宙中的自然规则。价格运动不是杂乱无章的，而且是可以预测的。

名言及观念：

- 已有的，还会有；已做的，复去做。阳光之下没有新的东西。即使我们会说，看呀，这是新的，它却早已存在于我们之前的年代。
- 进行交易必须根据一套既定的交易规则操作，而不能随意地买卖或盲目地猜测市场的发展情况。随着时间的转变，市场的条件也会跟随转变，投资者必须学会跟随市场的转变而转变，而不能认死理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



- 无论投资或投机，投资者都要面对同一个问题，就是如何可以在市场中持久地获取利润。在市场中，经常会有幸运儿出现，但幸运之神并不会永远眷顾，通常这一批幸运儿都经不起时间的考验而被市场淘汰。真正经得起时间考验的，乃是一批拥有特定的买卖规则，并能身体力行的投资者。

市场趋势可以预测

在期货市场中流传一句话："从来没有见过靠画图表赚大钱的人。"(包括股神巴菲特也这样说)，然而江恩的生平说明事实并非如此。

1908 年 8 月 8 日，江恩发展了他最重要的市场趋势预测方法，叫做"控制时间因素"。经过多次准确预测之后，江恩声名大噪。

最为人瞩目的是 1909 年 10 月美国著名的《股票行情与投资文摘》杂志编辑一次实地访问。在杂志编辑的监督之下，江恩在 25 个交易日里进行 286 次交易，其中 264 次获利，其余 22 次亏损，胜算高达 92.3%。而资本增值达到 10 倍，平均交易间隔是 20 分钟。

江恩认为，期货市场里也存在着宇宙中的自然规则。价格运动不是杂乱无章的，而是可通过数学方法预测的。

江恩做的最为惊人的预测发生在 1909 年夏天，他预言 9 月小麦的价格将到达 1.20 美元，但在 9 月 30 日 12 时也就是 9 月小麦的最后交易日时价格还是在 1.08 美元，看来江恩的预言不能灵验了。江恩说："假如今天收市前它达不到 1.20 美元，那就是说明我的整个计算方法有问题，我不在乎它现在的价格，它必到 1.20 美元。"众所周知，9 月小麦在收市前一个小时涨到举国震惊了的 1.20 美元。而且再也没有出现更高的价格，最终收市在 1.20 美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



江恩说："我迅速注意到股票和商品期货涨跌的周期性再现。这使我得出结论：自然法则是市场运动的基础。所以，我决定花费 10 年的时间研究应用于市场的自然法则，并将我的精力投入到使投机成为一种有利可图的职业中。在对已知的科学经过彻底的研究和调查之后，我发现波动法则(Law of Vibration)能够让我准确测定在给定时间内股票或者商品期货价格涨跌所能到达的准确位置。这个法则能在华尔街还未意识到前，确定成因并预见结果。大多数投机者能够证实，只知结果而不知原因是造成赔钱的根本。"

在他分析理论当中着重分析了价格与时间的周期性关系。江恩引用圣经中的名言："已有的，还会有；已做的，复去做。阳光之下没有新的东西。即使我们会说，看呀，这是新的，它却早已存在于我们之前的年代。"

江恩对于市场重要顶部或者底部所预测的时间都十分准确。在他的著作中，介绍了三种重要的方法，很值得投资者参考。

一是，将市场数十年来的走势作一统计，研究市场重要的顶部和底部出现的月份，投资者就能够知道市场的顶部和底部会常在哪一个月出现。他尤其指出，将趋势所运行的时间与统计的月份作了比较，市场顶部和底部的时间就容易掌握得到。

二是，市场的重要顶部和底部周年的纪念日是必须密切注意的。在他的研究里，在市场出现转势的时候，通常会在历史性高低位的月份出现。纪念日的意义是，市场经过重要顶部或者底部后的 1 年、2 年，甚至 10 年，均是重要的时间周期，值得投资者注意。

三是，重要消息的日子，当某些市场消息入市而造成市场大幅波动。比如战争、金融危机、贬值等，这些日期的周年都要特别注意。另外，分析者要特别注意消息入市时的价位水平，这些水平通常是市场的重要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



支持或者阻力位水平。

江恩并指出，记住永远不要背离趋势。在你决定市场趋势时，随其而动。遵守准则以决定趋势，不要以猜测和希望来做交易。

期货买卖规则重于预测

期货市场历史中的世界级大师江恩，凭其高超的操作技巧，在其一生的投机生涯中从期货市场获取巨额的利润，他交易次数的成功率在80%以上。

但是，当我们从整体上研读江恩时，就可以发现，作为预测大师的江恩与市场高手的江恩，虽然是同一个人，他却是清清楚楚冷静异常地将自己的预测理论与实践操作分开了的：预测固然认真(江恩有段时期每年出版一部他对市场和经济形势的预测书)，但在实际操作中，他却不是完全让预测牵着自己。相反，他只遵守自己建立的买卖规则，他让预测服从买卖规则！预测正确、不违背其买卖规则，他依照预测方向操作；预测不对的时候，他用买卖规则(比如止损单)或者修正预测，或者干脆认错退出。

期货买卖规则重于预测！这就是江恩获胜的真正窍门。

但是，至今还有不少的投资人认为江恩是纯粹凭其神奇理论赢得了市场胜利，于是光顾着去研究和挖掘江恩的理论体系，期望一旦找到了江恩的那片金钥匙，就可以像江恩那样从此在期货市场中百战百胜了。而这实在是一个认识上的误解。

还有很多人在寻找探索其他的预测方法，也期望有一天会找到那种令他一劳永逸百战百胜的秘密武器，从此让他在期货市场上永操胜券。可惜，这都好像想制造永动机一样，是人们对预测市场理论价值在认识上的一大误区。为什么说江恩的成功，其买卖规则重于其预测理论呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让我们看一看创立了如此高深预测理论的大师，同时却又制定并坚定执行了的28条江恩买卖规则，你我就会明白这一点了。

江恩在1949年出版了他最后一本重要著作《在华尔街45年》，这时江恩已是72岁高龄，他坦诚披露了纵横市场数十年的取胜之道。其中江恩28条买卖守则是江恩操作系统的重要组成部分。江恩严格地按照28条买卖守则进行操作。

江恩的28条操作买卖守则：

1. 把投资资本分为10份，每一次买卖所承担的风险不应当超过资本的1/10；

2. 慎重地运用止损盘，降低每次出错所能造成的损失；

3. 不可以过量地买卖，这会搞坏你的资金使用规则；

4. 避免让赢利变成亏损，比如入市买卖之后，已有利可图，这时应当将止损盘逐步降低，避免因市势逆转而造成亏损；

5. 不可逆势而为，市势不明朗时，宁可袖手旁观；

6. 犹豫不决的时候，不应当入市；

7. 买卖疏落而不活跃的市场，不宜沾手；

8. 只可以买卖两三只商品期货。太多则难于兼顾，太少则表示风险过于集中，两者均不适当；

9. 避免限价买卖，否则可能因小失大；

10. 入市之后不可随意平仓，可以使用止损盘保障纸上利润；

11. 买卖顺手，累积利润可观的时候，可以考虑将部分资金调走，以备不时之需；

12. 不可为蝇头小利而随便入市买卖；

13. 不可以加死码。第一注出现损失，表示入市错误，假如再强行增加持仓合约数量，谋求拉低成本，可能积小错成大错，智者不为；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



14. 入市之后，不可因缺乏耐性等候而胡乱平仓；

15. 胜少负多的买卖方式(指每次胜负金额来说)，切戒；

16. 入市之后，不可随便取消止损点；

17. 买卖次数不应当过于频繁。理由：一是多做多错；二是，佣金及价位上的损失将会减少获利的机会；

18. 顺势买卖在适当情况下，顺势抛空可能获利更多；

19. 不可以摊平而买入，也不可以因价位高而抛空，一切应当以趋势而定；

20. 在适当时候，可以以金字塔式增加持仓合约数量，比如某只商品期货以活跃的成交量突破阻力位；

21. 选择涨势凌厉的商品期货作为金字塔式买入的对象，卖空则反其道而行之；

22. 买卖错误的时候，应当立即平仓，切忌买卖其他期货合约作为等仓用途，要敢于认错；

23. 不可随便由好仓改为淡仓。每次买卖都要经过详细的策划，买卖理由要充分，而又没有违背既定规则，才能进行；

24. 买卖得心应手的时候，请不要随意增加注码，此时最容易出错；

25. 切莫预测市势的顶部或者底部，应当由市场自选决定；

26. 不可以轻信别人意见，除非你确信这个人的市场知识比较高；

27. 买卖出现损失的时候，应当减少筹码；

28. 避免入市正确而出市错误。

商品期货有利可图的秘诀

江恩说："以我的经验证明，商品期货比股票市场可以让你更能赚钱，因为你以同样的资金和更小的风险能博取更大的利润。商品期货交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



易与你平常生活中的交易没有很大的差异。商品价格大多数时间服从和随着季节性的供需规律和状况。”

他认为，若你想做生意，投机或投资是这个世界上最好的买卖！然而在操作前你必须认真学习和做好准备。任何猜测、打听内部消息、希望和恐惧均将导致你失败，只有依靠正确的方法才能获得成功。江恩在他的著作中，介绍了商品期货有利可图的几条要诀。

1. 牢记一些基本规则

江恩认为，要把这些规则牢记在心。当市场趋势向上的时候，它将走出更高的底部和更高的顶部。相反，将向下走出更低的顶部和底部。除此以外，价格可能会持续数周、数月甚至数年的区间盘整。但当经过长时间的震荡之后，价格突破前期低点，将预示着会产生新低。同样，当突破前期历史顶部之后，将会创造历史新高。这就是你需要拥有包含所有历史高低点的完整的市场数据图表的原因。

2. 整理和研究各品种图表

江恩说，中国有一句俗语：一图抵万言。所以在你确定交易之前应当整理和研究各品种图表。平常应当准备好包含有年、月、周高低点的周期图表。最好能收集到能记录有以前 5 年、10 年或者 20 年的年线和至少 10 年的月线及 2～3 年的周线的历史高低点数据图表。当行情开始变得活跃的时候，可以不回顾前几个月的数据，此时投资者需要收集每天的高低点图表。当行情发生很大突破之后，开始记录每天的图表。

年的高低点：5、10、20 年甚至更远的信息；

月的高低点：10 年的信息；

周的高低点：2～3 年的信息；

日的高低点：几个月的信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 顺应大趋势操作

江恩认为，顺应大势操作你就会在期货市场中不断获利。记住：只要趋势向上时，不要因为太高而不敢买入，反之，只要趋势向下时，也不要太低而不敢卖出。绝对不要因为价格太高而做短期卖出或你认为它已经涨太高了。不可因为价格太高而先卖出获利。买卖是按照明确的规则来操作而不是你对市场的期望、恐惧或者臆测。同时也不可因为价格太低而买进。要有足够的理由证明市场为何会不断创出新低。

4. 遵守买卖规则

江恩认为，在接受这些规则之前，你首先记住应当永远要下“止损单”来保护资金的安全。因为你会在交易中犯错或市场趋势有改变的时候，因此在交易中要用“止损单”来保护和减小你的亏损。一次大的赢利抵得过一次或几次小的亏损，反之一次大的亏损再想打回来时则困难得多了。

5. 坚持正确的方法

江恩认为，只要你坚持了正确的方法，即在一般人眼中以为是错误的时候，坚决跟随市场趋势在创出新高后买入或在新低后抛出，由此获取了巨额的利润，证明你获利机会比一味臆测、希望与恐惧大得多。

6. 掌握市场上的行情

江恩认为，多数实践证明市场在结束一轮长期持久而活跃的上涨行情之后，将马上有一轮迅速下跌或短期内有一次比它上涨速度更快的下跌，这就是为何前面让你一定收集活跃行情的周、日线图表的原因，因而你才可以在第一时间确定并跟随趋势的变化。

一般来说，在一个持续一月到七周时间的过分的上涨之后，短期便会出现第一次迅速下跌的超买行为来调整，为中级上涨做好准备。在这个迅速而活跃的市场中，如果你可以在一个大周期循环结束之后捕捉这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个拐点，那么你能够在每年和每月中获得巨额的利润。只要选择商品这个存在无数机会的大宗期货市场当作主要投资方式，其赢利模式与你是否捕捉住关键顶与底是没有关系的。

7. 以最小的风险换取巨额的利润

江恩认为，如果你在做交易之前应用所有的规则，在上升或者下跌趋势转变中等待明确的进场机会，并使用“止损单”来加以保护，你将会用较小的风险获取巨额的利润。

8. 保护好你的既得赢利

江恩认为，必须要像保护本金那样用“止损单”来保护你的既得赢利。因为你一旦获得利润，这些利润已经变成你的资本，因此要有止损意识。最危险的事情是你后面开始逆势交易进而导致利润回吐。当你止损出场仍然有本金使你有机会再次进场，因为“止损单”可以始终保护你的利润。要记住，当你在市场外面你唯一的亏损只是失去或者错过机会。

江恩指出，他的 52 年经验告诉大家，不少人由于在市场已经发生转势时仍然不清仓而造成破产。同时由于赚了些小钱不敢继续持有而太早离开市场也是大错。当然，在你发现已经犯错时要立即设定“止损单”自动离场。

9. 不要固执已见

江恩认为，决不因为价格上涨多高或者下跌多低而固执已见。当市场趋势转变的时候，你要利用所有的规则顺应市场，绝不在你希望和恐惧的价位进行买卖交易。

10. 不要错过机会

江恩认为，进场太快或者出场太慢将导致你赔钱或者错过不少机会。当你看到市场发出了明确的信号或者在一定时间内趋势若未发生明显变化时不要再错过。一直等到有明确的信号出现时才能进行买卖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



11. 对市场经常怀有敬畏之心

江恩之所以反复声明这些规则是因为他看到很多人在期望与恐惧交易而破产。他指出，当你期望市场按照你的意愿上升或者下跌时决不会成功的。同时当你对市场怀有恐惧心理而去买卖时也不会成功。对市场异想天开和毫无依据的期望，最终将会毁灭自己。“对市场的敬畏则是智慧起点”，若常常对市场常常怀有敬畏之心，则你在犯错的时候却能及时挽救你。只有通过深入研究市场之道才能帮助你获取成功。只有不断研究市场以往的走势才可以帮你确定市场将来的趋势。

12. 永远不要一劳永逸

江恩认为，要懂得你不能左右市场，因此应当不断学习来顺应市场，跟随趋势。当那些在传统行业习惯于发号施令并让他人执行其指令的成功者进入市场时，特别是初次进入市场时往往希望市场遵循其指令或者按照其意愿变化。他们应当认识到市场是不可能根据他们的意图运行的。应当遵从既定规则所显示的市场趋势并且通过设置“止损单”来保护资金和利润。犯一点错误以及受到一点损失是没有坏处的，因为少量的亏损是一个成功投机者的学费。假如你打算进入投机这门有利可图的事业中，就要学会所有的规则并利用这些规则来确定趋势。就像律师、医生、会计以及工程师那么样的专业人员都要花费多年时间和大量金钱去学习如何在自己选择的职业中获得成功。因此你也应花费时间和金钱去学这个专业，才能成为一个成功的投机者或者投资人。

期货买卖的八条金科玉律

江恩认为，很多人希望快速致富，这便是他们赔钱的原因。他们在未做好准备工作或未经过交易培训的情况下开始投机或者投资。他们没有操作时所需要的知识，其结果则是造成严重的损失。假如你拥有了知

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



识并做好了准备工作，那么你能够在最短的时间内赚到大钱。你应当学会遵从已经被很多事实证明过的规则，这样你处在目前快速上涨或快速下跌的市场中，短时间内就能够赚到大钱。

不要试图领导市场或操控市场。尊重由市场主力撑控的市场趋势，那些人获得巨额的利润之后而且你也将随之获利。当市场大庄家已准备好了在价格上快速拉升时买进，在快速打压的时候卖出，这样你便会在短期内获得较大的利润。只有当市场出现一个明确的趋势时才能买卖，并按照明确的规则进行买卖。

为此，江恩总结出八条金科玉律：

1. 在新高位或历史顶部买进
2. 当价格上涨至历史的低点价位上面时买进
3. 当价格下跌到历史顶部或者高位以下时卖出
4. 在价格创新低的时候卖出

作为一个基本规则，应当等到直到价格上涨到最少高于前期的高点的 2 分才较为安全的，更重要的是在买进前要等收盘价格超过前期价格。同理，等待价格下跌至低于前期价位 0.5 分以下才算较为安全，并在买卖之前等待收盘价格低于前期价格才算更安全。

5. 收盘价格十分重要

当市场处于十分活跃并且迅速变化的阶段时，等收盘价在日、周线图表上显示高于前期高位或者低于前期低位时才进行买卖。使用日高低表并且收盘价高于原来的高位或者低于原来的低位此时就显得十分重要了。在当日价格可能迅速地拉升，然而在临近收盘时间那些价格可能会下挫几美分，然后比上一交易日更低的价格收盘。同时若有一个猛烈的下挫，价格可能会走到前一天低位的下面，却收在上一交易日高点附近。所以收盘价格是十分重要的。在日、周、月、年表中价格超过历史的高点或者突破历低点的时间越长，趋势将会向下或者向上发生很大变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



化。记住这一规则，当价格上涨到一个新高位的时候，一般要回调到前期历史高点，这便是一个安全买点；当跌破历史低点的时候，一般要反弹到前期历史低点，这便是一个安全卖点。同时要利用“止损单”加以保护。

6. 设置止损点

进行买卖的时候，不论什么时都要用“止损单”随时保护自己的资金和利润。你必须要在波动的低位价以下设立止损点，但并非是日线图表中的低位价。应该是在周和月图表中高于前期顶部或低于前期底部位止损。因为是依据趋势的变化设立止损位在日或者周线图表中低于收盘价的位置，显得更加安全，被套的可能性比较小。在日线图表或者周线图表高于收盘价位设立止损点将比在低于日线图表底部或者高于顶部以下设立止损位被套次数要多一些。市场中的价格波动或者行情反转便是因为大众的止损这一情形或其他情形导致的。要知道在哪里能正确地设立一个止损位是十分重要的。

7. 必要的资金

首先确定你在任何一个交易上可以承当多大的风险，并永不要亏掉你的本金显得十分重要。当进行一个交易时，你所冒的风险永不能超过本金的 10%。假如你已经有一两次的亏损，则要减少交易量。

8. 交易前的功课

检查所有价格的记录，包括每年月每周日记录，并记录所有的时间周期，记下价格接近最近几周或者几年内的一些历史高点或者一些历史低位的时间。然后计算在你进行买卖前和买卖后所将承当的风险，在你犯错的时候设立止损位保护你的资金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货交易成功的要素

江恩认为，进行交易必须按照一套既定的交易规则去操作，而不能随意地买卖，盲目地猜测市场的发展情况。随着时间的转变，市场的条件也会跟随转变，投资者应当学会跟随市场的转变而转变，而不能认死理。

江恩告诫投资者：在投资前请先细心研究市场，因为你可能会作出与市场完全相反的错误的买卖决定，同时应当学会如何去处理这些错误。一个成功的投资者并不是不犯错误，因为在期货市场中面对千变万化、捉摸不定的市场，任何一个人都可能犯错误，甚至是严重的错误。但成败的关键是成功者懂得如何去处理错误，不使其继续扩大；而失败者因犹豫不决、优柔寡断任错误发展，并造成更大的损失。

江恩认为有三大原因可以造成投资者遭受重大损失：

1. 在有限的资本上过度买卖。即操作过分频繁，在市场中的短线和超短线是要求有很高的操作技巧的。在投资者没有掌握这些操作技巧前，过分强调做短线常会导致不小的损失。

2. 投资者没有设立止损点以控制损失。大多数投资者遭受巨大的亏损就是因为没有设置合适的止损点，结果任其错误无限发展，亏损越来越大。所以学会设置止损点来控制风险是投资者必须学会的基本功之一。还有一些投资者，甚至是一些市场老手，虽然设了止损点，但在实际操作中并不坚决执行，结果因一念之差，遭受很大的损失。

3. 缺乏市场知识，是在市场买卖中亏损的最重要原因。一些投资者并不注重学习市场知识，而是想当然办事或者主观认为市场如何如何，不会辨别消息的真伪，结果接受错误误导，遭受巨大的亏损。还有一些投资者只凭一些书本上学来的知识来指导实践，不加区别地套用，导致巨大的损失。江恩强调的是市场的知识、实践的经验。而这种市场的知识常常要在市场中摸爬滚打很长的时间才会真正有所体会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以他的成功经验，江恩认为，成功的期货交易来源五大要素：知识、耐心、灵感、健康、资金。

一、知识

江恩说："对获得知识我不能说出更多的。你不可能不花费时间研究而获得知识，你必须放弃寻找在证券市场中赚钱捷径的企图。当你事先花费时间学习得到知识后，将发现赚钱是容易的。在获得知识上花费的时间越多，以后赚的钱越多。知识不会足够的，你必须学以致用从中获益。通过应用学到的知识，在合适的时候行动和交易以获得利润。"知识是在这个市场上赢取利润的必要条件。从他童年开始，江恩已经意识到，自然法则是驱动这个市场的动力。他声称用了 10 年的时间去学习自然法则和这个金融市场的关系。在这 10 年间，他曾到英国、埃及和印度求取知识。在英国时，他不分日夜在大英博物馆研究金融市场在过往一百年里的历史。在那时，他集中研究古老数学、几何和星象与金融市场的关系。他的重要分析方法当中之一的江恩正方形，据说是由埃及和印第安寺庙结构所发出来的。结束他的漫长研究之旅时，他认为金融市场存在着震动的法则。这些法则一经掌握，你可以准确预计未来市场时间和价格。

他数十年经验的忠告是，投资者进入投资市场如果没有掌握知识，他失败的机会是 90%。

二、耐心

江恩认为，耐心是成功的重要素养，是运用好甘氏理论的重要前提。耐性是风险投资买卖获利的重要条件。第一，投机者应耐心等候入市良机；第二，入市之后还需要耐心等候平仓机会。在市势未曾逆转之前太早平仓，也是投资的大忌。

这是在期货市场中获得成功最为重要的资质之一。首先，你必须有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

耐心等待确切的买入或抛出点，机会到了后决定入市。当你做交易时，你必须耐心地等待机会及时地离开市场，获得利润。你必须在结束交易获得利润之前就决定趋势确实已经变化。这是对过去市场变化研究之后的唯一结果。

三、灵感

灵感乃精神为支柱，“心有灵犀一点通”，形容一个人的聪明度灵敏度，预感、预兆也是靠聪明得来的。有一定的学问懂得自然科学规律性的道理，根据相类似事物的发展特点来预测未来是准确的。江恩理论揭示的是以数学为基础的自然的规律，《圣经》只是触发江恩灵感的导火索。江恩的许多方法，包括时间循环周期、波动法则、江恩几何学，实际上是一些自然规律的描述和总结，在中国古代先贤们的著作中也能找到类似的描述方法。江恩因从小在一个基督教家庭中长大，熟读《圣经》，用《圣经》中的语句启发他的思维的灵感本属正常。如同一个中国人从小受四书五经的影响，再从经典著作中领悟做人做事及炒股的道理一样。江恩认为，一个人能得到世界上最好的枪，但是他没有灵感去扣动扳机，不能打死任何敌人。你可以获得世界上所有的知识，但是如果没有灵感去买或抛，就不可能获利。知识给人灵感，使他有勇气在适当的时候采取行动。

四、健康

江恩认为，除非这个人是健康的，否则不可能在任何生意中获得巨大的成功。因为一颗聪明的心不能在虚弱的身体下工作。如果你的健康受到了损害，将不会有足够的耐心或足够的灵感。当你处在不良的健康状况之下，你会有依赖性，容易失去希望，会有太多的恐惧，你不能在合适的时间采取行动。

江恩说：“我在那些年里从事了所有的交易，任何可能在将来交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中发生的对我来说都已经发生了，我从经历中学到了东西。当我健康状况差时我倦于交易，总是导致失败。但是我精力好的时候，我在正确的时候入市，取得了成功。在你的健康状况不佳时，最重要的事是使你恢复到健康的最佳状态。健康才能致富。”

健康即是财富。这句话在任何行业均可以适用，在投机市场尤为重要。身体健康、头脑清醒可以协助你作出快捷而准确的判断。相反，健康情况恶劣，便会欠缺胆量入市，亦不会耐心等候机会的来临，在急躁的心情下，容易作出错误的决定。

五、资金

江恩说：“当你获得了所有在期货交易中取得成功的资质后，你必须有资金。如果你有了知识或耐心，你可以开始以少量的资金获取大的利润。建议你使用止损位：减少亏损和避免透支交易。”

资本是入市的筹码。缺乏资本，纵有天大本领，也不可能在风险投资市场得到丝毫利润。但得到第一注本钱之后，只要你具有足够的市场知识、耐性、随时注意设定止损部位，不过度投机，小钱亦可以变大钱，可以慢慢地积聚财富。初介入市场的投资者因处在初学阶段，宜小量投资，直到把握一定的市场规律后再逐渐加大资金的投量，抛开暴富重注的心理，以免一开始就伤得过重。

止损的确是一种不使资金出现更大损失的有效方法。但是，魔鬼般的价格走势却常常打乱你的止损计划，令你平仓不及。更糟糕的是，在价格宽幅震荡时，止损将搞得投资者左右不是人。比这还要可怕的是，那些不以趋势为准则而是以资金、概率为准则设置止损的人，实则是慢性自杀。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

米高·马加斯教你炒期货

人物简介

米高·马加斯第一个登上美国投机奇才英雄榜，他是美国著名期货大师布鲁士·高富拿的老师。1969年大学毕业之后，由于成绩优异，进入大学攻读心理学的博士学位。获得博士学位后担任期货公司的信息员，他深爱投机买卖，辞去高薪岗位，担任短时间的上市代表，最后受雇为职业炒家，为公司管理基金。他的基金的赢利多次超过公司内其他基金经理的赢利总和。10年之内，马加斯管理的账户资金增长了2 500倍，由3万美元开始神乎奇迹地变为8千万美元。

投资策略及理论：米高·马加斯的交易原则是三位一体——第一，基本因素应出现供求不平衡的情况，表示大市将会有较大的波动。第二，图表分析，必须发出相同信号。第三，市场基调要与大市走势互相配合。比如在牛市之中，利空消息可以置之不理，稍有利好传闻，则脱缰上升。

具体做法：“三位一体”中三个因素都具备的市场才能出击。

对投资工具的看法：市场基调与市场市势是否相配合占有重要的地位。

名言及观念：

- 赢钱的战役不好好利用，去赢到尽的话，何来利润填补输钱的买卖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 为了确保在投机市场生存下去，没有无其他途径。当你感到前路茫茫，莫衷一是的时候，最佳的处理办法就是暂时离开市场放假休息到恢复灵感即可随时加入战斗，有百利无一害。根据以往的经验，小休之后，头脑清醒，战绩大多数有良好的进展。
- 自己部署的买卖，信心十足，在未触及止损盘之前，自然可坚持到底，输了也无话可说，否则三心二意，难成大事。

交易原则——三位一体

与其他出色的投机家一样，米高·马加斯早年同样令人沮丧，马加斯一而再、再而三地亏得一败涂地，个人账号均以暴仓的结局离场。幸好马加斯找到出错的原因。他在 1974 年摇身一变，受雇于期货公司成为职业杀手，当时盛行招聘博士人才，为公司基金操刀，务求以钱换钱。马加斯以学士资历加入，依靠多年资料研究的经验，以及炒赢大势的战绩而受到赏识，事实胜于雄辩。马加斯战绩彪炳，账户由 3 万美元开始经历数年之后，后来注入 10 万元，一共投入资金 13 万，10 年之后资金账户上升到 8 千万美元。马加斯大部分利润均来自“三位一体”的交易。他的“三位一体”交易原则是：

1. 基本因素出现供求不平衡的情况，表示大市将会有较大的波动。
2. 图表分析，必须发出相同信号。
3. 市场基调要与大市走势互相配合。比如在牛市之中，利空消息可以置之不理，稍有利好传闻，则脱缰上升。

只有在三个因素都相互配合时，才能开始重注出击。

马加斯认为，一理通百理明，“三位一体”的原则 50 年不变，他仍旧从图表分析、基本分析及市场的动态着手。当全部的信息确认时就能够出击，他深信任何市场的买卖，都可以根据上述方式处理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



马加斯还认为，顶尖的炒家需要依赖天分，上天赐予的条件，即如一位出色的音乐家。但要成为一个具有竞争力的炒家，并且以投机维持生计，他相信努力学习，也可踏上成功路途。对于经常输钱的炒家和初入行的学徒，马加斯给予珍贵的忠告：

1. 每次买卖只可以输去本钱的 5%，这样你可以允许出错 20 次，始会全军尽没。

2. 只要能按正常的 50%的分析正确率，赢利时有风时使尽帆，最终是会获利的。

3. 未入市之前必须设立止损点，止损点要切切实实的，不能自欺欺人的心中有止损，手中无止损。入市的交易单要伴以离市的止损单，来确保在一定价位立刻斩仓离场。即使入市后只有 5 分钟，当你感到有危险的时候，也要毫不犹豫平仓，不要管别人怎么想。

4. 买卖不要过于频繁，最好要看准时机出击。能否等待入市时机是投资者成功的关键。

留意转势

米高·马加斯最注重“三位一体”的入市条件，其中市场基调与市场市势是否相配合占有重要的地位。

例如，20 世纪 70 年代末期美国大豆进入牛市阶段，市面严重缺货，每周美国政府宣布数字的时候，都会显示相当强劲的出口数字。用一句话来概括，供不应求数字公布的时候，大豆价位自然被抬高。当时马加斯拥有大量的好仓合约，有一天，经纪人致电马加斯：米高，先告诉你一件好消息，出口数字再创高峰，大豆报升，但同时要通知你一个坏消息，你持有的好仓并没有暴仓即没有增加新的持仓数量。市场普遍认为大豆合约会连续 3 日停板，马加斯对于自己还未暴仓而深感懊悔。第二

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天大豆果然以涨停板开出，此后大豆合约在涨停板价位出现活跃的交投，然后，突然之间大豆合约回头下跌，马加斯如愿以偿地买进更多的大豆合约，这时马加斯心想：大豆应该连续3日涨停板才能与市场消息相配合，奇怪！沉思片刻以后，马加斯认为市场不稳定，马上通知经纪人抛出手上所有好仓合约，并且反手抛空，一时间马加斯成为市场的疯狂大卖家，结果大豆价位大幅下跌，马加斯大获全胜。这一战役，充分地证明利好的消息出笼，而市势不能作出相应的上扬，可以放心地卖空。

当有一位期货专家问马加斯："好消息出笼，市势表现不如预期强劲，使你将大豆好仓全部放弃，转而卖空，大获全盛，是否独一无二。"

马加斯回答道："不，另一个案例同样发生在70年代中期，当时差不多全部期货都直线上升。有一天，上升市势十分强劲，几乎全部商品期货均以到达涨停板，棉花也如此。奇怪的是棉花以涨停开出，然后开始下跌，最后只比上日收市高一点收市，其他期货则全部以涨停报收。"结果是棉花当天创下的最高价，以后再也不见。

这就是说，马加斯很留意市场与市场之间的共同点，如果某个市场表现非常差劲，他会小心捕捉卖空的时机。

马加斯认为，以棉花市场来说，在其他期货全部涨停板的情况下，竟然独自回头，弱势完全呈现，任何反应敏捷的炒家都不会放弃卖空的机会。假如市场受到强烈利好的消息冲击，而竟然无动于衷，相信你也不会错过卖空的机会。

切勿孤注一掷

米高·马加斯一个重要的戒条是切勿孤注一掷。过度投机的教训，使马加斯印象十分深刻。在马加斯迈向成功路途中曾遭遇滑铁卢，由小小账户做起的利润在千辛万苦经营下，已经积聚到3万美元。当时马加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



斯认为植物枯萎病可能再次出现，而使得秫米失收。一厢情愿地以全部资金买进秫米期货合约，结果全军覆没。

1970 年 12 月，五谷类期货再次蠢蠢欲动，当时市场传言植物枯萎症可能再次打击秫米的收成，所以马加斯部署妥当出击。

相信其他专家也持相同观点，除了赢来的 3 万美元外，马加斯再向母亲借 2 万美元，全力出击。当时他买进 5 万美元可以允许持有合约的最高张数，等候秫米和小麦上涨。

开始的时候上落不大，直至有一天，华尔街日报登出头条：“在芝加哥期货市场，可以发现更多的植物枯萎病。”结果当天秫米价格开市后直线下挫，迅速跌停板。

当时马加斯在经纪公司呆若木鸡。赢来的 3 万美元全部化为乌有，从母亲借来的 2 万美元仅剩下 8 千美元。

第二次类似的教训，马加斯又以全部身家买进木材期货合约，由于资金使用不当，噩梦差一点重临。

由于对投机夹板买卖成功，马加斯认为货源短缺现象将影响木材市场出现缺货上升的市场，在胜利冲昏头脑的情况下，马加斯忘记了投机秫米的教训，又一次孤注一掷，连本带利买入木材合约，他在 130 美元的价位购入木材合约。然而美国政府开始发现夹板市场的越轨表现，决定不让夹板升越冻结价格的历史重演。在马加斯买入木材合约的第二天，政府官员宣布将会严厉惩罚炒高木材的投机商，木材期货价格应声下跌到 117 美元，马加斯账户资金也瀑泻到 4 千美元，连续两周之内政府官员不断重复管制物价的决心。而马加斯账户资金仅仅可以维持持仓的最低水平与被迫斩仓价位相隔一线，马加斯寝食不安，惶惶不可终日，随时随刻预备放弃投降。马加斯心情固然紧张，另一方面为自己愚蠢的买卖而感到懊悔。但最后幸运之神降临，政府管制物价的毅力未能贯彻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

始终，木材价格开始回升，马加斯获得24 000美元的赢利。

最后虽能安然度过，反败为胜。但上述两个重要的战役使得马加斯此后更加小心应战。他发誓永不再重蹈覆辙，决不孤注一掷。

在投资期货过程中，往往资金的运用更为重要。要分兵渐进，不要孤注一掷是一条重要原则。

抱着赌大小的心理投入期货市场，不仅会使人无视支配行情涨跌背后的基本因素，从而懒于分析，造成分析行情靠乱猜，投资方向凭灵感，输了不知为何输，赢了也不知为何赢。赌徒心理的最大危害是导致投资者在资金运用孤注一掷，而孤注一掷者即使偶尔也有可能成功，但最终都逃不脱惨败的命运。这种情况在期货交易中是常见的。因为孤注一掷者在开始的几次成功后，心理会得到很大的满足，更愿意在下次交易中继续采用孤注一掷的方法。而下一次交易中一旦遭遇厄运，很有可能全军覆没，不仅将过去的赢利全部吐出去，连最初的老本也会输光，更惨的甚至还会因暴仓而倒欠期货经纪公司一笔钱。

做期货买卖，要量力而为，不可孤注一掷，不能把一生的积蓄像赌注一样全部扎进去。因为市势本身万一测不准，就有发生大亏损甚至不能自拔的可能。明智的做法是先投资总额的 1/3，市势明朗、于己有利时再增加投资。在市势逆境的时候，最需要预防孤注一掷的心态萌发。作为投资者，也要给自己定一个交易额，自我约束。

有风使尽帆，赢钱赢到尽

最令米高·马加斯心痛的教训来自一次胜利的战役。由于平仓过早，马加斯白白地失去获取暴利的机会。放胆去赢与近早放弃损失中的合约一样重要。尽量利用可以赢取暴利的机会，不急于将很小的利润套现，是长期作战争取胜利的重要条件，也可以避免事后懊悔，导致心情不佳。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



马加斯说："赢钱的战役不好好利用，去赢到尽的话，何来利润填补输钱的买卖。"

1973年美国宣布放弃价格管制计划，美元汇率大幅下跌，美国进入疯狂的通货膨胀年代。配合前所未有的一面倒升势，马加斯投机工夫进入化境，在全面上升的市势中成为常胜将军。马加斯在一片牛气冲天的期货市场无意中犯了一个重大的错误，有风时不懂使尽帆，教训刻骨铭心。当时大豆期货，由3.25美元/蒲式耳飙升到12美元蒲式耳，马加斯在升市当中，一时冲动将所有多头平仓，一厢情愿地希望大豆出现回吐时再次买进，忘记了马加斯的师傅锡高达所说的"除非证实市势已经逆转，否则不可随便离开市场，赢钱必须赢到尽"的教诲。平仓以后马加斯目睹大豆连续 12 日涨停板目瞪口呆，不知所措，每天往返到公司，都要忍受师傅锡高达继续享受大豆涨停板的利润，而自己则要坐冷板凳的痛苦。事实上上班变成了一种难以忍受的折磨，给予马加斯一个刻骨铭心的教训。如果手上持有盘口，就可以继续乘顺风车，享受赢钱赢到尽的乐趣。

有风使尽帆，赢钱赢到尽！顾名思义，有风使尽帆，原意是指古代帆船在航行的时候，遇到顺风时就要扬满帆，全力前进！顺风的时候，如果不全速行驶，那逆风之时怎么办？同样的道理，在期货市场上，大势回暖，赢钱的时候，要赢得起，敢于一路持有！

的确，市道好的时候犹如顺水推舟，你如果还不能放手一搏，难道偏要等市况惨淡之时再固执己见地一味持有吗？这其中的道理十分简单，假如赢利的持仓不好好利用，去赢到尽的话，哪来利润填补亏损的操作？

当然，需要注意的是：有风使尽帆，赢钱赢到尽，也不是说操作上要孤注一掷！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



进退有度

从 1983 年开始，米高·马加斯发觉不及当年勇猛，似乎需要重新充电。

他说，胆量是不可缺少的条件。作为一个成功的投机家，必须勇往直前，要有实验新产品的勇气，要能接受挫折，当事事逆境的时候更需要勇气。

马加斯认为，为了了解自己的交易状态，投资者可以对自己账户的利润每日画图表，观察利润的走势，了解自己的进退，这是一条可行的办法。对炒卖成绩有帮助，好处无穷。当你的利润江河日下，自然构成值得注意的警号。当你感到前路茫茫、莫衷一是的时候，最佳的处理办法就是暂时离开市场放假休息到恢复灵感后才加入战斗。根据以往的经验有百利无一害，小休之后，头脑清醒，战绩多数有良好的进展。

“懂得休息，才能懂得工作。”这个道理大家都明白。运用到期货市场就是：不要天天在市场打滚。进入市场目的是为赚钱，问题是每天泡在市场，是否天天可以赚到钱？

客观来讲，行情有时明朗，有时不明朗。天天在市场打滚，行情不明朗时，你究竟是该做多还是放空？从效果来看，如果天天都在买卖，有把握的仗去打，无把握的仗也打，到头来得失相当，甚至得不偿失，变成空忙一场，失去投资意义。

更主要的是主观层面。期货买卖是一项复杂、繁重的脑力劳动，首先受到人的体能限制。人不是铁打的，有劳动就会疲劳。人的脑子不会天天、时时都那么灵活、清醒、敏捷。疲劳状态下脑子就会发麻，研判的准确性就会降低，赚钱机会率随之减少。假如过度疲劳，脑子就会变得迟钝、迷糊，容易铸成大错。天天在市场打滚，无异“飞蛾扑火，自取灭亡”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



俗语：旁观者清，当局者迷。适当时间休息一下，以“无货一身轻”的姿态从旁观察市场走势，既可以使自己脑子绷紧的弦松弛一下，重新充电，又可以客观冷静地审时度势、运筹帷幄，以利再战。这样，寻得适当时机，三五个星期做一次交易，岂不身心愉快！

必须独断独行

米高·马加斯说：“大部分炒家最常犯的错误是误认为能够依赖专家提供的意见，在投机市场争一日长短。”

炒家最重要的是要有自己的主见，征询其他专家的意见只会越弄越僵。实际上，很多出色的投机家均有特别的专长，但也会有不同的弱点。马加斯认为采纳太多人的意见，结果将会聚集个人的短处与缺点于一身，后果如何可想而知。

很多专家本身并不是实际入市的炒家，“子非鱼，安知鱼乐”。另一个缺点是令自己自信心下降，而形成畏首畏尾，使自己的交易系统不能保持前后一致，三心二意，最终输得莫名其妙。

学会踏踏实实地当少数派。假如你对市场的判断正确，那么，大多数人的意见会与你相左。一定要有自己的主见，而不能被别人左右，别人的意见只能做参考。若自己感觉盘面显示对自己的持仓不利，可以先出来再观察。假如是新开仓，可以适当降低头寸。

期货的交易不是靠别人指导的，商品的走势要在自己的心里形成长年 K 线图。没有这把“金刚钻”别揽这个“瓷器活”。一定要记住，在期货市场上做交易还是要靠自己，再好的意见也要有自己的主见，不要盲目。自己才是将军，别人都只是参谋。

总之，马加斯认为，一分耕耘一分收获。要在投机市场出人头地，必须亲力亲为，尽力做好你的功课，小心部署。除此之外，别无成功捷径。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

艾·西高达教你炒期货

人物简介

艾·西高达是美国期货行业中很少见的低调高手，大多数投资对他了解不太多，但以他少有匹敌的操作业绩来说，堪称高手。

1970年初，艾·西高达在一家大型经纪公司工作，自行设计和发展一套电脑买卖的程式系统。由于他受到管理层的不断干扰，业绩不太理想。但艾·西高达对自己充满信心，决定独自创业，为自己炒卖。同时管理少量的基金，根据自己设计的电脑买卖程式系统作出买卖的决策。他管理的基金长时间保持稳定高度增长，在1972—1988年成绩超人，以其中一个户口为例，5千美元开始，到期1988年为止，增长超过250000%，假如将期间客户提款的数额拨出计算，增长率更高，艾·西高达管理的基金长时间地高速成长，似乎还没有其他炒家能够与之比拟。

投资策略及理论：艾·西高达以第一套电脑程式买卖系统的平均线作为设计的基础，计算方式以EMA的办法处理。

具体做法：艾·西高达只需根据每天的收市价通过电脑计算分析来制定入市策略，以电脑信号为入市依据。

对投资工具的看法：依靠电脑的买卖系统，纯粹以跟随大势趋势作出买卖的决定，便足以在投机市场上大派用处，获取胜利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



名言及观念：

- 上天令你产生炽热的成功欲望，自然也会提供适当的途径。
- 降低风险，尽早投降，不要改变止损位。
- 以技术分析为主，顺势加上一点点直觉。
- 减少入市单量，遇到连输更要减少做单量。遇到这种情况硬拼在情绪上最有害，老想捞本最致命。
- 心理分析是推动工作热忱提高市势分析的素质。可以说，正确的心理分析是驾驶员，而市势分析则是精确的地图。

设计一套电脑交易系统

艾·西高达说："依靠电脑的买卖系统，纯粹以跟随大势趋势作出买卖的决定，便足以在投机市场上大派用处，取得胜利。"

艾·西高达在办公室并无设置任何报价设备，他认为报价机就像老虎机，后果就是不停地向老虎机奉献，一直到山穷水尽。他只需按照每天收市价通过电脑计算分析来制订入市策略。

与大多数的期货入行者的经历类似，艾·西高达很早便喜欢上期货，开始投机生涯，也难免尝尽辛酸苦辣。1960 年末，美国财政部停止抛售白银，艾·西高达以为会造成银价大涨，赶快开设了个期货账户，准备大展身手。在等候入市机会的时候，他经受不住经纪人的引诱抛空了黄铜，结果最终以止损离场，金钱与信心同时惨受折磨。于是他决定按自己的意见去做，等待机会买入白银。机会来了，他毫不犹豫杀进场，设想到入市不久银价一路下挫，他只好再次认赔出场。消息利好，而价格反而回顺，其实是期货市场常见的事情，但初入行的艾西高达却深感惊讶。

在百无聊赖之际，艾·西高达看到理查·东查的一篇分析文章，认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为一个纯机械的跟势交易系统可以战胜市场。艾·西高达刚开始不相信，后来用电脑做了多次测试，发现效果很好。于是以理查·东查的 5 天/25 天的 EMA(指数加权)移动平均线交叉系统以及每周买卖原则为基础，构想并研制出第一套商业化的电脑交易系统。那时候艾·西高达在一家期货公司搞分析，他的电脑交易系统得不到主管的赏识，原因是系统的信号主要是以长线为主，不适合期货公司的利益，同时交易信号经常被随意否决，严重影响了成绩。

例如糖价在 5 美分的价位，电脑分析系统发出买入讯号，管理阶层认为不宜冒险进货，最好在糖价回吐 20 点的时候才买进。期糖的价格义无反顾地继续上涨，决策层认为不宜进货，最好在糖价回吐 20 点才加入战斗。价位依然上涨，没有买入的机会，最后决定等候回吐 50 点才是适合的入货时机。三番五次地错过上车的机会之后，糖价突破 9 美分大关，决策者这时反而认为牛市形成，机不可失，为管理基金购入期糖合约。结果期糖随即见顶回落，电脑接着发出卖出的讯号，决策同事再次视若无睹，自然一败涂地。全无纪律的买卖方式，使得英雄无用武之地，艾·西高达除了自行创业之外，再没有其他对策。

艾·西高达出来单干之后，从此一发而不可收，业绩十分可观。他打破经纪人收佣金的传统，完全依靠与客户利润分成。一共收了 6 个客户，每人投资 5 000 美元左右。20 年之后，每个账户均滚成了数千万美元，其中有两人在赚满一千万后把钱提走了。其中一位客户取得 1 千万美元的利润后决定归隐，在海边的地方购置房产，享受田园之乐去了。

著名期货大师米高·马加斯如此称赞说：“艾·西高达，他不但是非常出色的炒家，而且是非常出色的思想家。他买卖的基础全部以电脑发出的讯息作为依据，报价机退避三舍。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



制订买卖规则

在发展和完善电脑交易系统的过程中，艾·西高达遇到一些难题。开始时他不想浪费自己的知识与智慧，通常否决电脑的判断，但往往时机总不对，使他感到十分困惑。后来经过多年反复的检验和不断的改进，他对自己的买卖系统信心不断增强，极少再否决电脑的进出场信号。在以电脑信号为交易依据的基础上加入了一些买卖原则。

第一，降低风险，尽早投降

艾·西高达首次亏损就是做银子，后来又在白银期货上栽了跟头。他总是把止损单往下挪，结果最后还是被触发，冤枉多赔钱。他被银子刺伤过多，使得他经常怀疑自己是不是个“狼人”，满月的夜晚尽量不出门。(西方民间传说狼人遇到满月会现原形，见人就咬，只有银制利器才能刺死。)

第二，减少入市注码

艾·西高达买卖虽然全凭电脑，但在资金控制方面全凭个人判断，砍仓也是靠经验决策。总的原则是控制风险，遇到连输时总是减少交易量。遇到这种情况硬拼在情绪上最有害，老想捞本最致命。每次下单，艾·西高达通常投入量不超过5%的本金。

第三，以技术分析为主

艾·西高达对看图断势有独特的见解：顺势买卖是看图买卖的一个分支。看图好比冲浪，用不着弄懂海浪的物理原理、声波、流体力学，只要能对浪的起伏有较好的感觉，再掌握好时机，加上经验就可以玩好冲浪。艾·西高达不相信基本分析，他认为大家所知道的基本因素市场早都反映过了，除非你有可靠消息来源，比市场得到的早，否则按基本分析去买卖只会赔钱。艾·西高达的买卖原则是顺势加上一点经验直觉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



他指出，买卖成功，跟随趋势行事是必要的条件。正确分析图表，有利于认清市场的趋势，一如滑浪风帆，图表分析能够帮助投资者认清水流的倾向及特点顺势而行无往不利。

第四，在适当的时间修改买卖规则，并且买卖规则要符合自己的个性

艾·西高达说："EMA 的计算方法较为简便，出错的机会较低，第一套买卖系统以平均线为主。但每一个炒家都拥有其独特的性格，因此必须因材施教，将买卖策略加以修改。"

他认为，一是，规则符合炒家的个性。二是，日久生厌是人之常情，所以作为杰出的炒家，买卖规则应当不断地改进，才能取得出色的战绩。

心理是买卖成功重要的因素

艾·西高达认为，要想取得投机成功，勇气也是很重要的一个因素。通过默想、沉思作战方法来训练潜意识发展潜能。只要持之以恒，认真行事，注意分清楚灵感与空想之间的分别，就能够达到充满信心的阶段。

中国的一句谚语"满招损，谦受益"是他的座右铭。长期以来，他都在两个心理状态之下来回跳动。"我战无不胜""以往取得的佳绩，幸运成分居多。"每当他信心十足的时候，接着就会出现一连串的败仗。

虽然艾·西高达毕业于麻省理工学院电子工程系，但他对于投机心理学也很有研究。心理学方面的研究成果，对于他期货买卖成功也占有重要的地位。他认为心理分析是推动工作热忱、提高市场分析的素质。可以说，正确的心理分析是驾驶员，而市场分析是精确的地图。

艾·西高达认为，成功的炒家，从事任何行业都有出色的表现。买卖成功时，在市场取得应有的利润。至于失败的一群，输钱后可以四处诉苦受到亲友的关怀，变相地通过输钱赢得同情，也算是胜利者。投机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



技巧未臻化境，而又想在投机市场分取一杯羹者，可求助于杰出的炒家。另一方面，潜心自学或者参加各类研讨会和投机理论课程，也是进步的途径。

艾·西高达对期货市场的喜爱超过一切，他愿意花超过一般人的功夫去研究它，因此才有今天的成就。正如艾·西高达的名句：“上天令你产生炽热的成功欲望，自然也会提供适当的途径。”他将自己的成绩归功于自己积极乐观的生活态度，虽然他是以纯粹机械化的电脑程序作为买卖决策的基础，但他为人风趣，经常与志同道合的炒家交流心得，投机买卖与私人生活混为一体。他在远离都市风景如画的塔河湖畔买了一幢房子，既作住家又当办公室，堪称世外高人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

安德烈·布殊教你炒期货

人物简介

1987 年，美国加州比华利山金融交易协会举行了一次包括股票、期货、期权三大金融商品的“美国交易冠军杯”大赛，为期 4 个月。参加者众多，时值美国金融市场动荡最厉害的一年(1987 年 10 月的全球性股票风暴)，瑞士籍的安德烈·布殊在这样的环境中脱颖而出，创下了利润率 4537.8%的成绩，这个纪录维持至今无人打破。

安德烈·布殊，瑞士人。1942 年，他出生于瑞士中部，11 岁时由于不慎触电而造成失明近 3 年之久，在视力恢复之后发奋读书，进入瑞士日内瓦大学学习，获得瑞士——美国学生交流项目的全额奖学金资助，前往美国新汉普郡的达特茅斯大学进修，并在 1965 年从经济学专业毕业。此后，他返回日内瓦大学国际研究学院，获得国际政治学 MBA 学位。

毕业以后，他进入波士顿银行，迅速成为主要的外汇交易员，积累了大量的在外汇交易和黄金交易方面的知识。1977 年，他开设了属于自己的期货经纪公司。经过二十多年的期货交易经验积累，35 岁时安德烈·布殊形成了适合自己的买卖方法。

投资策略及理论：安德烈·布殊认为，期货市场最佳的投机机会就是找到市场的大趋势和转势的时刻。他设计出了公式化电脑交易方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



具体做法：安德烈·布殊基本上以技术分析为主，简称“阿尔法BRAVO”。常用的分析指标有移动平均线再配合强弱指标RSI。

对投资工具的看法：具有极强操作性的操盘系统公式。

名言及观念：

- 期货投机需要充分的分析，然而按照资料看出的结论可能不大一样，因此每次都好像艺术家一样需要一点灵感。同时应当了解自己，每次作出决定的时候，首先克制自己，让内心得到真正的宁静，这样才可能作出明智的决定。
- 交易是一种生活，是生命的速写，你可以在短时间内经历人生的起跌，惩罚和成果都很快出现。
- 一生中最大的浪费就是修读经济，学院应该教人如何学习就可以了，每个人都是独特的，有其自己的个性和需要，因此应当按自己的特点去设计适合自己的投资分析方法。

设计适合自己的投资分析方法

安德烈·布殊，11岁时由于贪玩而触电一度失明近3年，这却给予了他训练感觉的机会：单凭货币的重量判断币值，感觉玻璃反射的热量知道走过一道橱窗。甚至练就闭目下棋，为他以后培养市场敏感的反应打下了坚实的基础。虽然在大学攻读多年，但他却认为：一生中最大的浪费就是修读经济，学院应该教人如何学习就可以了，每个人都是独特的，有其自己的个性和需要，因此应当按自己的特点去设计适合自己的投资分析方法。

1985—1986年，安德烈·布殊形成了他自己的电脑交易体系，成为了“公式派”代表人物。

“公式”二字，在投资界是最具争议性的话题，不少国内期货公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的从业人员认为它们简直一无是处。尤其是欧美国家的许多对冲基金经理们编写的供自己操盘专用的程序化交易系统公式，更是被世界各国的大学教授们指责为“制造市场不安定因素的根源”。因为许多交易系统常常在关键性时刻突然发出与大多数投资者思路相悖的“止损”和“反向开仓”讯号，造成事态更加恶化，比如 1987 年 10 月 19 日股灾、2001 年 9·11 以后的熊市、2004 年 10 月份 LME 铜价的崩盘。

而安得烈·布殊发明的系统技术取向法为他赚取了巨额财富。他以 10 种成功率超过 65%的警告讯号监察市场趋势，其中包括大市循环、季节性周期及大市气氛等。当至少有 3 个不同来源的行动讯号发出一致的指标讯号时，就是行动的时机了。这些不同的来源是指每月、每周、每日、每小时以及 30 分钟、15 分钟、5 分钟的图表。他常用的分析指标有移动平均线再配合强弱指标 RSI。这套交易系统使他在 1987 年为期 4 个月的“美国交易冠军杯”大赛中获利 45 倍。

在市场上能真正地长期稳定地获利，答案就在自己身上：成功交易的一个秘密就是找到一套适合自己的交易系统。这个交易系统是非机械的，是适合自己个性的，有完善的交易思想、细致的市场分析和整体的操作方案。

安德烈·布殊的这一套系统技术取向法，向投资者提示两点：一是，“交易”系统公式最难编写，也最具实战价值。它不同于那类花拳绣腿的所谓指标公式、K 线组合公式和选择品种公式，而是一个在电脑显示屏幕上明确地提示我们“开仓、平仓、止损、止盈”的具有很强操作性的操盘系统公式。二是，这套交易系统成功率较高，在出击成功率只有 50%的情况下，完全可以做到 1 赔 3 甚至 1 赔 4 的赔率，即损失 1 元钱，可以赚取 3～4 元钱的利润。

虽然安德烈·布殊做决定时会凭直觉，实际上，他事先做了大量的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



分析研究工作才会产生这种感觉的。他基本上以技术分析为主，简称“阿尔法 BRAVO”。期货市场最佳的投机机会就是找到市场的大趋势和转势的时刻。

逆向思维交易方式

交易规则与结构可以改变，人类思维的本质却不会变。若要充分利用人类的思维体系，就应当面对一个痛苦的事实：面对充满“变数”的事物，大多数人类的思维方式可能因受到“集体潜意识”(又叫做“集体无意识”)的不可抗力的影响，不断、接连地出现不可思议的偏差。日本哲学与心理大师岸田秀，经过一生研究也有相同观点：“人类本身是有毛病的动物。”

安德烈·布殊善于运用逆向思维方式，巧妙地站在了几乎每一个交易者的对立面，这听起有些使人难以理喻。在技术分析老手们看来，安德烈·布殊所采用的每次出击点都是直面死亡的自杀性方法。为保持这种不可思议的状态，他通常不许他人看见自己的某些举动——在高空驾驶自己的私人飞机，静静地关掉发动机引擎，任其自由落体运动，在接近地面的瞬间再将引擎重新启动，拉升到一定高度后再重复刚才的动作。

安德烈·布殊曾经对记者说：“1987 年，92%的投资者向上看，我拼命地卖出我的合约。但我不敢和任何人说，因为他们会说我疯了。我做了 18 年的记录，发现当 80%的投资者看好某一方向的时候，70%它会向相反方向走。”

美国华尔街流行这样一句话：市场一定会用一切办法来证明大多数人是错的。

期货市场本身就是个零和交易，若考虑到交易手续费恐怕还是负和交易，多数人都是赔钱的。期货价格往往会选择少数人认同的路走。因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



此"逆向思维"在期货投资中特别重要，周围人都看空时，试想作多的利润会有多大。期货交易者一定要战胜自我，改掉大多数市场参与者改不掉的习惯，克服人类天生恐惧的本性，进行逆向思维操作，肯定能够获得超常的回报。

抛开安德烈·布殊的其他技巧不论，单他就期权的运用技巧就足以使我们惊讶不已。这是安德烈·布殊成功的至关重要的一步。在发达国家的市场，期权的交易量远远超过期货市场，几乎每一个场内交易员都在频繁运用这种衍生工具，但是成功的人寥寥无几。安德烈·布殊的期权运用次数很少，方法独特但成功率比较高。香港著名的外汇大师李家卫在和安德烈交谈后，对此深感震惊，在他的著作中对布殊评价非常高。

在特定的环境中，尤其是很多投资者都走到了关键一步——90%的投资者均持同一观点，安德烈·布殊便开始行动，运用期权同他们中的几乎每一个人对赌！因为安德烈·布殊深知这一点，他从不和任何人交流行情，总是静静地待在办公室。

了解期货市场的人都知道，期货市场投资成功的要诀之一就是要提前制订交易计划，在交易过程中坚持既定的计划。原因就是在交易过程中你很容易被别人的意见影响，从而失去了个人的投资方向。多数情况下，大众的观点往往和市场走势相反，真理总是掌握在少数人手里。

例如，1998 年，美国中西部遭受特大旱灾，谷物和大豆价格暴涨。市场人士普遍认为玉米带燥热的天气还将持续一个阶段，交易者买涨情绪高涨。当天收盘后，国家气象局预报说，玉米带在今后 6～10 天还会持续高温。多头心满意足地回去度周末，芝加哥交易所"当地"的交易人也做了多，这在历史上是罕见的。第二天早上，天气预报发生了一些微妙的变化，更糟糕的是，市场心理陡转直下：谷物和大豆由于干旱而导致的大幅减产的利好消息早已被市场消化，特别是上个交易日出现的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

暴涨行情，已经把利好因素消耗殆尽。结果玉米和大豆当日跌停，以后连续 3 日出现暴跌。

而其中一位交易人却采用了反向操作：在价格急涨过程中，他买了玉米的看跌期权，可是这不是在抢顶吗？是的，从技术角度来看是在抢顶。但是这位交易者却运用逆向思维，通过购买期权降低了市场的风险，从而获得了丰厚的利润。

不妨采用一下逆向思维。逆向思维的首要条件是掌握大众的想法。这就需要仔细考察一大堆的新闻和汇评，我们不难从中相当准确地看出人们对期货市场的看法。但如果自身对期货市场有强烈的感受，有自己的判断，就很容易对大众的想法产生误判。你自以为已经掌握了大众的想法，然后以逆向思维去操作，其实只是在印证你已经存在的对期货市场的看法。所以，需要待以时日来养成逆向思考的习惯，一旦养成习惯，你看行情就会克服人性的弱点，从而更加客观。

而且逆向思维比较适合趋势扭转，市场在长期趋势下，意见比较统一。但越是这种时候，越要多看一下评论，大众的意见越是统一，趋势反转的时刻即将到来。

合适的资金管理

对于期货投机，安德烈·布殊有自己独特的见解：“期货投机需要充分的分析，但按照资料看出的结论可能不大一样，因此每次都好像艺术家一样需要一点灵感。同时应当了解自己，每次作出决定的时候，首先克制自己，让内心得到真正的宁静，这样才可能作出明智的决定。”

心理控制就是资金管理，投资者的心理波动来源于资金的波动。

安德烈·布殊在投资策略中，也有一套资金管理方法。他的资金依据电脑系统产生的信号，应用明确的资金管理策略。它有 3 种交易类型：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



保守的交易法是用 1/2 的钱来投资，例如有 20 万美元，就用 10 万美元用于投资，一直到获取 50%的收益；普通的交易法则是用 1/5 的钱来投资，一直到实现 100%的回报；积极的交易法则是用 1/10 或者更多的钱来投资，应投资者的要求。

账号的最大风险将控制在 25%，一般说来在信号不明朗时为客户投资额的 1/3 获利平仓，而该笔利润将用作保证另外 1/3 的投资，使真正冒风险的只有 1/3 的投资额，而同时有可以享有 2/3 的赢利潜力，使自己立于不败之地，同时不会由于大鱼溜走而影响心情，保持平静的心境。

投资者所有的心理波动都是来源于资金的波动，因为资金波动会导致心理的波动。只有控制好资金波动，才能解决投资者的心理波动。

期货交易由于资金杠杆会把风险和收益同时放大，因此操作中资金管理尤为重要，资金管理的重要性不亚于对趋势的判断，有很多时候我们判断对了后市行情走势，结果是亏钱的，这就是资金管理的问题。所谓资金管理就是要严格控制仓位，如果不严格控制仓位，一旦开仓后仓位过重或满仓操作，期价在随机波动中，可能几十点的波动就会造成保证金不足，意外止损或暴仓，这对以后的操盘心态会产生极其恶劣的影响。

因此，合适的资金管理有利于调节投资者的操盘心态、持仓心态，可以有效避免因账户保证金的剧烈波动而造成过重的心理负担。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

保罗·琼斯教你炒期货

人物简介

1987年10月，世界上大多数投资者损失惨重。然而就在这一个月，保罗·琼斯经营的期货基金突围而出，获得令人震惊的62%的收益。保罗·琼斯一贯地出色表现，他曾接连5年保持3位数的增长。1992年底欧洲货币体系发生危机，保罗·琼斯数月内在外汇市场赢利十几亿美元。

保罗·琼斯从做经纪人起家，1976年开始做起，第二年就赚了100多万美元佣金。1980年他到纽约棉花交易所当现场交易员，几年之内赚了上千万。1984年他离开交易所，创建都铎基金，从150万做起。4年后投资到他的基金的每1 000美元已增值到1 700多美元。到1992年底，都铎基金总额已增长到60亿美元。若不是保罗·琼斯在1987年底停止接受新投资并开始分发利润，60亿是绝对打不住的。

保罗·琼斯过人之处，其中一点在于利用相反走势理论，在市势的转折点买入或卖出，同一时间，每次买卖他都会设立止损盘。所以在试图卖出的时候，通常出现下列情形：在高位卖出摆下止损盘，市价创下新高，止损平仓，再次卖空，再次止损，周而复始。

保罗·琼斯本人具有强烈的双重个性。在私人场合，他十分随合，但是在交易时，他下达命令却仿佛是凶悍残暴的指挥官。他在公众的形象是一名狂妄自大的交易员，但是私底下却是一位平易近人、谦冲有礼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的绅士，兼且慈善为怀，捐出大量金钱，堪称现代的罗宾汉，乐于劫富济贫。

投资策略及理论：当操盘情况不佳时，减量经营；当操盘渐入佳境时，增量经营。千万不要在你无法控制的情况下，贸然进场交易。

具体做法：别太在乎进场的时机，重要的是你当天是做多还是做空，并且尽量在临收盘前进场。保罗·琼斯会先预测市场的走向，然后以低风险的方式试探。如果一直不成功，他会改变对市场的看法。

对投资工具的看法：好交易员应该比电脑系统能赚钱，因为人脑能够灵活变通，更快地适应市场的变化以及不同市场之间的差异。

名言及观念：

- 第一，绝不要与市场争强斗狠；第二，绝不交易过量。
- 不要逞英雄，也不要过于自信，必须随时对自己的交易能力提出质疑，别高估自己，否则你就死定了。
- 不要满脑子只想着赚钱，要随时注意保护自己已经拥有的东西。
- 最重要的交易法则是防卫性要强，而不在于攻击性。
- 任何人从错误中得到的教育远超过从成功中所学到的东西。

在转势之际赚钱

保罗·琼斯的买卖策略与众不同。他不愿意随大流，极少追势，总是喜欢在转势之际赚钱。他自为最大的机会主义者，一旦发现这种机会，就进场兜底或者抛顶。错了立即就砍仓，然后再试探，往往是试了几次之后开始赚大钱。市场上很多人认为一味找底或顶相当危险，要赚钱最好抓势的中段。琼斯十多年来却成功地抓住了不少顶和底。琼斯的理论是，跟势的人要在中段赚钱，止损单就得设得很远，一旦被迫砍仓，损失就非常大。再说市场只有15%情况下才有势，其他时间都是横走。因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



此他比较喜欢做两头。

保罗·琼斯觉得期货市场任何人都操纵不了。大多数人有一种错觉，认为华尔街大户能控制市场价格的变化。琼斯说，他可以进场闹腾一两天，甚至一个星期。特别是若时机正确，他进场以后加加油，可能造成某种假象，但他一停买，市场价格便会掉下来，除非市场本身就非常强劲。他打了个生动的比喻：你可以在冰天雪地的阿拉斯加开一家最漂亮的夏装店，但没人购买，你总归要破产。琼斯还注意与同行交流，尤其是战绩较好的同行。假如自己意见与他们一致，则他便多做一点，假如有非常大分歧，他便观望。本来他看好某一种货币想买入，但得知某位高手在抛出的时候，他便耐心等待。等到有一天市场开始走平，那人说："我看该出场了。"他便进场大买特买。琼斯在具体分析手段方面最推崇"艾略特波"理论。他认为自己的成功相当大一部分应归功于这一周期理论。艾略特波理论是凭借黄金分割法推算市场涨跌周期的一种分析方法，在股票和期货市场广为应用，琼斯认为期货市场也不例外。艾略特波理论吃透以后，能够帮你找到很多低风险高收益的进单机会。

谈到成功的秘诀，保罗·琼斯认为自己的长处是超脱。任何已经发生的事均成为过去，3 秒钟前发生的事无关紧要，关键是下一步怎么办。感情上离市场要远一点，以前的看法不对就得立即修改。思想要开放，信心要坚定。他自己虽然偏好做两头，找逆转，但都铎基金也运用了几套跟势的电脑交易系统，成绩也非常不错。但琼斯认为好交易员应该比电脑系统能赚钱，因为人脑能够灵活变通，更快地适应市场的变化，以及不同市场之间的差异。

交易风格要极具弹性

保罗·琼斯认为，交易风格必须具有弹性。琼斯的交易风格是：当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操盘情况不佳时，减量经营；当操盘渐入佳境时，增量经营。他强调："千万不要在你无法控制的情况下，贸然进场交易。比如，我决不会在经济指标公布前进场，因为这根本就是赌博，不是交易。如果你所持有的部位呈现亏损，解决的方法其实十分简单：出场观望。毕竟你随时能够再进场，没有其他方法会比重新出发来得更令人振奋，别太在乎进场的时机，重要的是你当天是做多还是做空，并且尽量在临收盘前进场。"

保罗·琼斯从事交易时，希望他持有的部位能按照预测的方向前进。假如预测错误，他也可以全身而退。

有一天，保罗·琼斯把记者的采访安排在下午 3 点 15 分，正好是除了股价指数之外各期货市场都已经收盘的空档。尽管如此，记者依旧担心在这时进行采访可能会受到干扰，因为记者知道史坦普股价指数(S&P500)期货是琼斯的主要交易标的之一。实际上，在记者抵达的时候，琼斯正在进行史坦普股价指数期货交易。

记者等到琼斯下完单以后，才向琼斯解释他不并想打扰琼斯的交易。"或许我们应该等到市场收盘后再谈。"记者说。"没问题，我们开始吧!"琼斯回答。

琼斯对其交易的启蒙导师伊利·杜里斯推崇备至。杜里斯最受琼斯崇拜的特质，也许就是他控制情绪的意志力。琼斯回忆说，杜里斯在其资产遭到最严重亏损时，依然能够不动声色地与访客天南地北地聊天。

琼斯本人其实已经得到杜里斯的真传。在他接受采访的当天，股价指数期货临收盘突告大幅上扬，造成琼斯亏损 100 万美元。然而，他依然神色而自若，而记者在结束采访的时候，才发现他在接受采访期间，曾遭到重大的亏损。

这次采访的时间并不充裕，于是两周之后，记者又去拜访琼斯，进行第二次采访。第二次采访时，有一件事值得一提，琼斯在第一次采访

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的时候，曾经大量放空。但是在第二次采访的时候，他却改成做多。显然是因为原来的预测错误，而改变了他自己对股市后市的看法。

“市场上显然已经超卖了。”琼斯在第二次接受采访的时候，斩钉截铁地对记者说。琼斯对市场的看法在短短两周内即产生 180 度的转变，突显出琼斯的交易风格具有很大的弹性，而这项特质正是他之所以能够获致成功的主要因素之一。琼斯不仅能够马上出清原先持有的部位，同时还能够果断地在事实证明其原先的预测错误时，转向相反的一方。

交易最重要的是防守而不是进攻

保罗·琼斯认为他对市场的长期走势有十分强烈的预感。但是对短期走势，则难以掌握。所以，他通常在认为市场朝某个方向发展时，事先进场作试探性的进出。假如一直不成功，他会改变对市场的看法。

琼斯具体的交易原则是：不平均加单。一批单子进场以后，市场反走说明判断可能有问题，盲目加单平均价位虽然稍好，但若方问错了，新加的单只是错上加错。反过来，假如你相信方问没错，只是价位不够好，那就不必过于计较。琼斯认为，哪里进单不重要，关键是这一天你是看涨还是看跌。新手最爱问琼斯：你是买进还是卖出呀？琼斯认为他是买进还是卖出不应该影响别人对市场的判断。新手也要独立思考。再一个问题就是：你从哪里开始买的？琼斯认为这也与当天是赚还是赔无关，关键是判断上涨与上跌。

琼斯认为，交易最重要的是防守而不是进攻。他每天都假设自己进的每一张单都是错的，事先设好止损位，这样他对最多一次会赔多少心里有数。琼斯奉劝所有交易员不要逞强，更不能自负。要不停地怀疑自己，怀疑自己的能力，永远不要自以为了不起，你一飘飘然就完蛋。这并不是说对自己毫无信心，信心一定要有，但适可而止。琼斯自言他对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这行是越干越怕，因为他知道要保持成绩有多难。每次大输往往均是在连续做了些漂亮单以后自我感觉良好之际。

他认为，假如感到不安，则及时清仓，离场以后神智清醒，有利于重新部署出击。

保罗·琼斯投机买卖非常成功，多年战斗下来，累计利润非常可观，但对于每天买卖，仍旧小心处理，丝毫不敢掉以轻心。保罗·琼斯懂得投机买卖是长远的斗争，不可逞英雄，不可自满，对自己的能力经常要发出问号。如临深渊，如履薄冰，才是正确的作战态度。只要你稍稍觉得自己英雄盖世，充满飘飘然的感觉，下一个战役便会另你一败涂地。打胜仗之后切莫，因为自己预测准确而不可一世，信心固然重要，但要防范因太过自信而误事。

为此，保罗·琼斯制订一些重要买卖规则：

1. 在任何价位入市都不重要，每天都要以当时的形势，重新衡量是否应当继续持有合约。

2. 以上日的收市价作为今日的入市价位看待。

3. 投机买卖首先要注意坚固后防，先稳守后图出击。

4. 每天对手上持有的合约，如果已经出错，小心摆设止损盘，如此这般，可以控制风险。

5. 经过上述，小心部署之后，入市买卖就会全无压力感，可以尽量享受人生。

6. 入市正确，固然可以顺水推舟。即使买卖稍不如意，由于早有脱身的计划，两者都不会造成困扰。

总之，经过多年成功的经验，保罗·琼斯对于投机买卖，依然不会踏入过分自信的陷阱。他说："相对于初入投机行业的时间，我觉得自己的胆子越来越小，我知道在投机市场立足，长期性的以如临深渊、如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



履薄冰的心情作战，是必要的。”

不要逞英雄，也不要过于自信

保罗·琼斯的交易生涯并非一帆风顺。1979 年他逞一时之勇，一次进单过多，结果连遇跌停板，等平仓出场时资金损失达到 2/3。

1979 年的棉花市场，琼斯当时有很多个投机账户，而且大约持有 400 张 7 月份棉花期货合约。当时市价是在 82～86 美分之间震荡，而他则在每当价格跌到接近 82 美元分的时候进入。

一天，市场价创下新低，然后又马上反弹约 30～40 点。保罗·琼斯当时以为市场的这种表现，是价格触及止损价格所致。既然已经引发止损的情况，市场显然正苦势待发。保罗·琼斯站在交易厅外面，要他的经纪人以 82.90 美分的价格买进 100 张 7 月份合约。这在当时算是很大的一笔买单。保罗·琼斯在下单的时候，心中不无逞强斗勇的心理，于是保罗·琼斯的经纪人为他出价 82.90 美元。正巧经过他身边一名拉会科(Refco)公司的经纪人马上大叫：“卖!”这家经纪公司当时拥有大部分可以在 7 月份交割的棉花库存。到这时候保罗·琼斯才明白，市场在 82～86 美分的震荡，并不是蓄势待发的盘整，而是盘旋走低的前兆。

保罗·琼斯眼睁睁地看着市价一路下挫到 78 美分。他实在不该为逞一时之快，而买入那 100 张合约。

当那位经纪人大喊“卖”以后，大家都转头看着琼斯。琼斯身边的一个家伙还对他说：“如果你要去洗手间，最好赶快就去。”他说琼斯脸色白得像鬼一样。琼斯记得当时他转过身，走出去喝了一杯水，然后回来告诉他的经纪人：“能抛多少，就抛多少。”60 秒以后，市价跌停，而保罗·琼斯只卖出 22 张合约。

第二天，市场开盘下跌 100 点，而保罗·琼斯则是从开盘就尽力抛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出。结果到市价跌停的时候，他一共只卖出约 150 张合约。到收盘的时候，琼斯有些合约的抛售价格甚至只比他当初发现市况不对劲时候的价格低 4 美分。

这笔交易的最大问题不是他损失惨重，而是他的交易量远超过他账户中所能负担的损失金额。结果，单单这笔交易就损失了他 60%～70% 的资金。保罗·琼斯情不自禁地责问自己：“蠢蛋，为什么要孤注一掷，自寻苦果?”

然而琼斯也下决心要学会自我约束与资金管理。这次惨痛的教训使他不禁怀疑自己做一名交易员的能力，可是他不放弃，要卷土重来，东山再起，并且要做一个非常自律与专业的交易员。

保罗·琼斯说：“任何人从错误中得到教训远超过从成功中所学到的东西。”通过这次失败，保罗·琼斯总结出这样的教训：第一，绝不与市场争强斗狠；第二，绝不交易过量。

他强调，不要逞英雄，也不要过于自信，你必须随时对自己的交易能力提出质疑，别高估自己，否则你就死定了。美国历史上最杰出的投机客杰西·利文莫曾经说过：“长期来说，没有人能击败市场。”这就是为什么他的交易理念倾向于防御。如果你做了一笔突出的交易，别认为那是因为你有先见之明。经常维持高度的信心是件好事，但你仍要保持警觉。

控制风险，确保成功

保罗·琼斯在经历了一次惨痛的教训之后，才深切了解到控制风险的重要性。自从 1979 年那次冒失的棉花交易以后，琼斯就尽量降低其风险，来确保每笔交易的获利。

控制风险是琼斯交易风格的一大特色，同时也是其确保交易成功的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



关键所在。他从来没有想过每笔交易可以为自己赚多少钱，但是却无时无刻不在想着可能遭到的亏损。他不仅关心自己每笔部位的风险，而且还密切注意其投资组合的表现。如果他的资产因为一笔交易而减少1%～2%，他可能会毅然决然地抛出其所有的部位，来降低风险。“进场总比出场要容易一些。”他说。如果琼斯的交易一开始便表现得十分差，他会继续缩小其持有的部位。如此，即使交易陷入困境，他只是以最小的部位进行买卖。琼斯会自动缩小其持有部位可能遭致的风险，以确保其每个月的亏损不超过两位数字。此外，如果他的交易大发利市，他也会提醒自己不要得意忘形与过于自信。

简单地说，琼斯有十几种不同的方法控制交易风险，而这正是如他所说的：“最重要的交易法则在于防卫性要强，而不是攻击性强。”

琼斯买卖每天都是新的起点，昨天赚的成为过去，今天从零开始。每个月损失最多不能超过10%。顺手的时候，琼斯能够连续十几个月不输钱，三位数的年增长率对他来说是司空见惯。由于风险控制得法，琼斯所掌管的基金在分析判断失误的情况下依然可以赢利。1992年初，琼斯认为美国减息已到尽头，欧洲利息将下降，欧美利率差的缩小将扭转美元弱势。都铎基金因而进场买入了大量美元。刚开始还比较顺利，美元果然走强了几百点。但不久美国经济不振的消息频传，美元对欧洲货币大幅下跌，直至创历史最低价位。琼斯在发觉大势不对后及时清仓出场，避免了更大的损失。他同时耐心等待时机，追回损失。年底欧洲货币体系发生危机，英镑、意大利里拉等货币大跌，琼斯及时进场抛售外币，一月之内赚了数亿美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章

汤姆·博文教你炒期货

人物简介

汤姆·博文是出色的债券期货大炒家。以买卖金额计算，汤姆·博文堪称当今世上最大的个体户，单独一次买卖张数能够达到2千张合约，以每张10万美元计算，涉及金额总共达到2亿美元，每天计算炒卖的合约通常达到2万张，转手的金额达到20亿美元以上。

汤姆·博文是三十多岁才进入期货债券市场的，只用6年的时间就打出惊天动地的名堂令人敬佩。

他在上大学期间，有几门涉及期货买卖的课程引起了他的兴趣。此后，他希望能够加入战斗，可惜一直没有足够的资本来购买交易所的会员会籍，因此英雄无用武之地，没办法进行交易。

1982年，他发现可以租牌来进行买卖，于是就利用仅有的25 000美元作为资本一展抱负。正巧博文的妻子怀孕，在这种的情况下，汤姆·博文勇敢向前，由头开始，已经打响得胜鼓，入行一年以后博文进身百万富翁行列。1988年他接受记者采问期间，虽然不许透露财富，保守估计应以超过3千万美元。

投资策略及理论：即市超短买卖，依靠出入快捷，微中取利。

具体做法：汤姆·博文关心走势的形态，通过细心观察市场走势经常重复出现的形态来决定自己的买卖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对投资工具的看法：持仓时间越短，风险就越低。

名言及观念：

- 干净利索，世间最痛快的事情便是自己掌握自己的命运，成王败寇无运气可言。
- 经验并不是最重要的，事实上，学识并非关键所在，投机市场是自以为聪明人的险地。
- 第一，努力工作；第二，必须热爱自己的行业；第三，切莫斤斤计较金钱上的得失。
- 正确的态度必须抹去患得患失的心态，但大部分炒家都不能摆脱金钱魔力的影响。
- 只要投机机会来临就义无反顾地作出相应的买卖动作。

超短线买卖，微中取利

汤姆·博文是债券期货市场的即市超短炒家，出入快捷，微中取利。时至今日，买卖盘口仍有九成以上是极短线的即市单。

汤姆·博文买卖的方法很特殊，相当于我们经常所说的“抢帽子”。平均计算，他每次大手买卖仅赚 4 个价位。他持仓的时间是越短越好，有时只有几十秒甚至几秒钟。他认为持仓时间越短，风险就越低。他测市的方法主要是关心走势的形态，通过细心观察市场走势通常重复出现的形态来决定自己的买卖。与此同时，他也关心市场其他炒家的买卖习惯。他认为市场个别炒家买卖手法也是有迹可寻的，只要小心分析就可以各个击破。

对于真正的超短线交易者来说，交易不是一个零和游戏，这里遍地是金子，到处皆有发财的机会。对于手续费用低廉的交易者来说，他们从事着世界上最好的职业，他们在风险更低的情况下，赚着其他行业的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



人做梦也不敢想的利润。

在市场允许的情况下，交易量越大越好，交易时间越短越好。只有这样，才能在更少的时间、更低风险的情况下，赚更多的金钱。

努力做一个获取微利的交易者，按赚取微利的原则行事。

本质上来讲，汤姆·博文的交易策略就是：用最短的时间，来把握任何一个可以获取微利的机会。

有一类操盘手一直在赚钱，他们是赚钱薄利差价的超短线操盘手。他们一次赚一点，一点一点地赚，积少成多，最后将财富汇聚成了金钱的海洋。

汤姆·博文是三十多岁才踏入债券期货市场的，在短短的 6 年的时间里，就打出惊天动地的名堂。他多年来的交易成绩十分稳定，按月计算，他出现赤字的时间只限于一两个月。到 1988 年为止，他还没有连续亏损两个月的记录，他的财富已经超过 3 千万美元。

智者无畏，勇者无敌

汤姆·博文刚入行初期，由于他的经济不算富裕，每月要拨出 2 千美元租牌，1 千美元作为生活费用。刚巧博文的妻子怀孕，在这种破釜沉舟的情况下，汤姆·博文勇往直前，冲破重重障碍。他每天都 6 小时不停地站在交易场地之内观察市势，同时一手一手地进行买卖。即使没有买卖的时候，也不停地对后市作出判断。由于测中的时候居多，信心也逐渐坚定起来。

汤姆·博文说："只要投机机会来临就义无反顾地作出相应的买卖动作。"

在这个市场里人性的弱点就是两个字"贪"和"怕"。贪就是靠你计划中的持仓比例来约束，使你不必要冒太大的风险，而"怕"如何来克服呢？市场每隔一段时间便会走出一段波澜壮阔的行情，然而有几把

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



行情我们抓住了？为何抓不住大行情甚至还往往做反了赔钱，其相当大原因就是不敢顺势操作，怕价格反复，自己入市的单子会赔钱，怕赔钱的结局就是踏空行情，最后心理不平衡，反向操作，结果钱也没少赔。其实这市场里往往是这样，越是不敢做的单子就越可能是赚钱的单子，越是怕赔钱，就越容易赔钱。假如严格按操作计划操作，应当讲在你冷静状态下制订的操作计划不应该老是逆势找顶和抄底的，你的计划首先就是要考虑如何跟上趋势。在有计划的前提下，为什么不敢大胆地进场操作呢，趋势可能会短暂反复打掉你一两次止损，可当你真的抓住一波趋势的时候，那一两次止损的损失算不了什么。很多时候市场就是捉弄这种患得患失的恐惧心理，当你真的战胜了这种恐惧心理了，只要是市场出现行情，在做好操作计划的前提下敢于大胆跟进，赚钱的比例远远要大于亏钱的比例，这就是“勇者无敌”。

简单地说，期货就是赌博，玩的就是心态，赢时要放胆，输时要舍得放弃。看对行情赚到钱没什么了不起，看对行情输了钱还能不受影响地接着下单才厉害。仅仅简单地套用成功模式是没用的，如何克服想赢怕输的心态才重要。

做期货钱少不怕，怕的是自己没有自信患得患失，那也就只有剩下往里惯性投入了。

炒手的功夫体现在他不持仓的时候。没单子不等于不思考，将进未进才是最紧张的，单子但凡进了场，对错一目了然，该怎么处理都很随便。只做自己有把握的行情，做单不用想得那么复杂，简单有效就行了。

落单买卖全凭灵感

要做好短线，灵感的效果功不可没。

一个人能得到世界上最好的枪，但他没有灵感去扣动扳机，是不能打死敌人的。你可以获取世界上所有的知识，但是如果没有灵感去买或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



抛，你不可能获利。知识给人灵感，使他富有勇气使其在得当的时候采取行动。如果一个人不能在正确的时间买或抛，结果会使他害怕。害怕的结果就会导致，当他有太多的灵感觉得时机出现的时候，他仍在犹豫，猜测行情。当一个人只受希望影响时，他不可能期望得到利润。

汤姆·博文进行买卖时，主要是依靠个人灵感。进行交易之前，他首先观察市场的走势。灵感涌现之后再顺势买卖。同时图表分析对于博文进行成功的投资占有相当重要的地位。但是，他分析的图表并不是和他的买卖频率相对应的即市图，而是过去6个月来的柱状图。在开始交易初期，他会按照事前的分析入市，但如果形势出现变化，必定跟随市势行动，顺水推舟。也就是说，对市场的预期要让位于自己的灵感。

不可否认，期货交易带有强烈的投机气息。对某些信息高度敏感、快速反应，正是其投机属性的一种反映。要有灵敏的嗅觉，才能洞悉先机、入市制胜。某种意义上，期货买卖财富再分配的规则就是：先知先觉的“巧取”后知后觉的，嗅觉灵敏的“豪夺”嗅觉迟钝的。

在影响期货涨跌的供求、经济、政治以及人为等因素中，有时某些信息是明显的、直接的、重大的，它的影响力、指示性可以一望而知。所谓嗅觉灵敏，是指对一些表面看来与期货市场无关的信息，要善于深入发掘，在一般人不易觉察的环节，找出其中与期货供求关系重大的某种因素，抢先加以利用。人家还没想到的，你已想到，并一马当先，胜利自然在你这一边。

灵感是交易的高级形式，属于艺术范畴。交易大师眼中的期货交易永远是技术和灵感的完美结合，同时也是科学和艺术的结晶。

对交易者来说，一切技术分析、资金管理、风险收益比等参数的测定都是在我们大脑的左半球完成，而一切直觉、灵感却来源于大脑的右半球。如果说期货交易是一门艺术，那么艺术灵感的产生便来自于右脑，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



右脑具有无穷的潜能。据最新研究表明，启动灵感的地方称为“扣带前回”(ACC)，ACC 在大脑中处于一个被称为“认知”与“情绪”交互作用的界面，该区的上部和下部与人的认知活动和情绪活动密切相关，因此灵感的产生是逻辑思考与情感思维激烈冲突的结果。灵感属于艺术范畴，直觉交易也是一门艺术，交易大师在大家不敢买时买入，在大众一致看好时卖出，从当时的技术分析、交易系统的层面来看是不可理喻的——这就是灵感，说不清也道不明，只能解释为对市场的深刻理解和领悟，是交易的高级形式。

“天才就是 1%的灵感加 99%的汗水”，汤姆·博文的灵感是靠他一手一手地练习出来的。汤姆·博文说：“初时只一手一手的买卖，对于市场的发展我会有自己独立的意见。”他努力工作，每天站立买卖 6 小时。天天如此，从不间断。

出市入市要审慎，选择适当的时机

汤姆·博文说：“经过多年的作战生涯，我有信心踏入世界上任何市场，取得胜利。另一方面也要防止市势出现突变令我一败涂地。”

他认为，期货买卖是在刀锋上谋生计。因为从事投机行业，永远不能感到信心十足，一次意外就可以淘汰出局。

他指出，一个投资者要想在期货市场取得成功，最重要的是要痛下苦功，集中精神，观察入微。期货买卖，尤其是超短线买卖，精神必须高度集中，稍有犹豫或耽搁都有可能导致亏损，更会因此打乱节奏，或使心态变坏。

他认为普通投资者最容易犯的错误是欠缺耐心，急于入市。投资者必须有耐心等待确切的买入或抛出点，机会到了后决定入市。投资者做交易时，必须耐心地等待机会及时地离开市场，获得利润。投资者必须在结束

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交易获得利润之前就决定趋势确实已经变化。正确的态度应该是小心选择入市的价位，三思而后行。换一句话说，要等候适当的入市价位。

其实短线比长线更注重入市时机，好价位有时比正确的方向更重要。这一阵盘子快，价位上下乱扫，等图表给出信号会经常滞后，变成帮人抬轿了。

汤姆·博文指出，大部分的投资者在经过几次胜利以后，就会变得飘飘然，幻想遍地是黄金，自以为成功易如反掌，把得胜的理由在于长时间的等候入市良机的关键问题完全抛到脑后，在胜利冲昏头脑的情形下改变作战韵律，胡乱买卖。每天都要有交易才感到满意。忽然间出现输钱的盘口，又因为欠缺壮士断臂的勇气，账面损失越来越大，直到难以收拾，一败涂地。在入市之前，要耐心地等候机会。依据这一理由，如果发现持有合约必须放弃，也要选择适当的价位平仓。

总之，出市入市都要审慎进行，选择适当的时机。

为了继续战斗必须断臂

汤姆·博文说："越短越好，对我来说，入市之后便要尽快在获利的情形下脱身，尽量减低可能蒙受的风险。"

对于一个超短线交易者，赚钱了，他要走；不赚，他也要走；赔了，他更要走。永不持有任何亏损的仓位，永远在赚钱的仓位上加码，这在一定意义上说，是交易的全部真谛。

市场永远是在无序的波动之中，炒手对于买入卖出的方向性选择不是靠对长期趋势的判断，而是靠自己对于价位下一次波动的预期。短线炒手赚取的是当天交易的波动利润，绝对不能隔夜持仓。短线交易一旦亏损立即止损出局，每笔交易的亏损尽量不要超过一个波动价位，必须把短线炒作和普通趋势投资严格区别开来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“抢帽子”交易来不得半点犹豫，短线交易赚取的是微利，平仓绝对不能犹豫。

传统的趋势交易者有足够的时间研究市场，可以做出入市计划和运用各种控制风险的手段。但短线交易者不同，他们没有太多时间思考，一开仓单入市后，马上就要执行平仓指令，所以执行交易指令一定要坚决。在普通的趋势交易中，犹豫几分钟可能不会影响交易的结果，但短线交易几秒钟的犹豫就会错过平仓的机会。短线交易的平仓指令是跟随市场的下一个波动作出的，在开仓的同时就已经决定了必须在市场下一个跳动价位平仓，短线交易赚取也正是价格随机波动带来的利润。一旦没有及时跟随市场的节奏平仓，哪怕只有一次犹豫，这一天就可能全盘皆输。

汤姆·博文认为，但做错了的买卖都要立即解决，不得采用鸵鸟政策拖延时间。一年之中必有三四次类似的情况到了某个阶段必须咬紧牙关挥刀了断。尽可能保住你的位置，只要你还在市场中，你就总有赚钱的机会。

面对亏损，要像一个真正的男人一样面对它，而不是逃避，这是另一层面上的勇气。汤姆·博文指出，为了继续战斗必须断臂。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章

布鲁士·高富拿教你炒期货

人物简介

布鲁士·高富拿(Bruce Kovner)是当今最大的外汇、期货炒家之一，1987 年高富拿为自己及他的忠实拥护者赢得超过 3 亿美元。

1977—1987 年的 10 年里，布鲁士·高富拿的投资基金每年平均增值 87%。换一句话说，以复利计算，1978 年以 2 千美元加入高富拿的投机基金，10 年后可以增值到 100 万美元。

1992 年在美国《财经世界》杂志发表华尔街十大收入最高人士的排名榜中名列第六，年收入为 1 亿美元，威风不减当年。虽然战绩极其出色，交易数额惊人，但他始终相当低调，不喜欢接受传媒的访问。

布鲁士·高富拿毕业于哈佛大学后，曾在母校及宾州大学任教，也曾从事政治活动，为以后的对各国经济分析打下了基础。但由于经济条件所限，最后走入期货行业。

入行初期，高富拿跟随马加斯学习投机技巧。由于领悟性高，加上本身优越的分析能力，短时间内，管理的投资基金上升到超过 6.5 亿美元，青出于蓝，纵身为一代宗师。

投资策略及理论：布鲁士·高富分析时十分注重基本因素，在入市之前，必有一个明确的市势观点。

具体做法：布鲁士·高富的主力投机工具是外币市场而赖以克敌制

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



胜的条件为对各国经济的深入分析。

对投资工具的看法：只有充分了解市场上升或下跌的原因，才会根据图表的信号入市。同时图表分析可以证实基本因素所显示的趋势，加强入市信心。

名言及观念：

- 能够成才的具有相同的个性，包括意志坚强、独立，同时能够灵活运用相反意见理论。
- 图表分析好比市场的温度计，研究基本因素的专家扬言图表分析可以置之不理此点大错特错。医生诊病，对于病人的体温置之不理，又怎可以正确判断症状呢？实际上图表分析与基本因素两者应该相辅相成，图表分析帮助投资者观察其他市场人士的动态，或者供求失去平衡的情形，预早作出警号。
- 如果不全力以赴，根本不可能成为出色的出色炒家。
- 风险管理，减低注码。最重要的，切莫以个人的意愿作为入市的根据。

依据基本分析来作出交易的决定

布鲁士·高富拿认为，对于未来的形势，要经常构思不同的映像，然后等待事实去证明哪一幅映像会梦想成真。这样使自己对行情走势做到心中有数，临危不乱。古语云：凡事预则立，不预则废。

布鲁士·高富拿以克敌制胜千里之外的方法就是对各国经济的精辟分析，研究的范围极广，精细之处令人目瞪口呆。

布鲁士·高富拿由于曾经从事政治活动，分析时非常注重基本因素。在入市之前，必须有一个明确的市势观点，只有充分了解市场上升或或者下跌的原因，才会依据图表的信号入市。同时图表分析可以证实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



基本因素所显示的趋势，加强入市信心。为了更加仔细地分析市场，布鲁士·高富拿订阅了大量的投资分析报告，比如波浪大师艾略特、马丁·舒华兹、戴维斯等。但他没有只依靠分析报告去进行交易，因为在市场上获利，个人的信心更重要。假如单凭他人的意见入市，可能无法贯彻始终，这是期货市场的大忌。假如大部分专家意见一致，而市势并不配合，就会构成警惕信号。因为在这种情况下，大部分人将会作出错误的投资决策。也就是说，当大部分人看好时，市势就会向下。

布鲁士·高富拿的交易风格包含了基本分析和技术分析。他认为，这等于是要求医生只用诊断或体检表为病人治病。实际上，两者都需要。不过，如果一定要选择其中一个，他认为基本面的信息比较重要。1970年代，仅依靠技术分析就能赚钱，不过当时市场上并不没有充斥所谓技术性假突破现象。但是现在，几乎每个投资人都是技术分析专家，而且出现了许多技术性交易系统。这种转变使得偏重技术面的交易员难以从事交易。

布鲁士·高富拿说："我不会只靠技术面消息从事交易。虽然我经常使用技术分析来帮助我进行市场判定，但是除非我了解市场变动的原因，否则我不会轻易进场。"

布鲁士·高富拿的每笔交易后面都有基本面因素的支持。不过他补充说："技术分析通常可以使市场的基本面情势更加明朗化。例如，1987年上半年有人说加拿大元会升值，也有人说加拿大元会贬值，而我根本无法判定加元的走势。不过假如硬逼我作选择，我会选择加拿大元贬值。后来美加贸易协定签署，市场情况才逐渐明朗。实际上，在美加贸易协定签署的前几天，加拿大元就已经开始上扬，而我直到这时候，在市场大势逐渐明朗的情况下，才敢断言加拿大元将会上扬。"

在美加贸易协定之前，布鲁士·高富拿觉得加拿大元已经涨到高价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

水准，因此无法确定加拿大元会上扬或是下跌。他也只有等待市场变动，然后再跟随市场变化的方向做动作。之所以如此，主要是因为两项要害性的判定，一项是市场的基本面产生变化(虽然布鲁士·高富拿不能确定这个变化对市场情势可能造成的影响)。另一项是市场的技术面显示加拿大元已经突破上档压力区。

因此对技术分析，布鲁士·高富拿的看法是，有些技术分析相当具有可信度，也有很多根本就是胡说八道。

有些技术分析师宣称可以用技术分析猜测市场未来走势。这根本是不可能的。技术分析只能用来追踪市场过去的轨迹，而不能猜测未来。投资者必须运用聪明才智，根据市场过去的走势与变化，判断下一步会怎么走。

不因一时冲动而胡乱买卖

布鲁士·高富拿引以为戒的另一信条是，切莫因一时冲动而胡乱买卖。想在投机市场立足，必须按照既定计划行事，成功的炒家必须具备的条件包括意志坚强独立而又能够远离羊群心理。

布鲁士·高富拿最糟糕的一笔交易肇因于过分冲动。根据他个人的经验总结出：从事交易最具有破坏力的错误，就是过分冲动。

1970 年中期，布鲁士·高富拿经过 1 年时间的深入研究和市场调查，终于在期货行业以 3 千美元资本入市。一次债券跨期的胜利，去掉期铜的损失，账户的资金增加到 4 千美元。真正动人的故事，终于发生在高富拿身上，时间是在 1977 年。当时大豆市场发生严重缺货的现象，高富拿认为，7 月大豆合约相对于 11 月份的合约，正常来说，两者的差距只会越来越大。但在谷物类及其他杂货市场，如果出现缺货的情况，不但价钱上涨，而且会出现近期合约比远期合约高的特有现象。高富拿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



看准机会，入市买进 7 月份大豆合约，同时卖空 11 月份合约，两者差价是 7 月份高 60 美分。高富拿顺水推舟，以金字塔加码方式继续增加跨期合约的持仓数量。当高富拿持仓合约增到 15 套时经纪公司的主管向他发出警告：高富拿，大豆的保证金是 2 千美金，而跨期合约的保证金是 400 美金，但以前大豆疯狂上涨的市势来说，先生持有 15 套跨期合约，实际上与单头持有 7 月份的好仓性质相同，因此我要增收你的保证金，每套合约 2 千美金。高富拿在胜利途中，增加保证金自然成很大压力，一怒之下，将账户迁往另一家规模较小的经纪公司。1977 年 2 月 25 日，高富拿持有第一套合约，4 月 12 日账户资金已经增加到 3 万 5 千美元。他以金字塔加码方增加持有跨期合约的数量，按照既定计划行事，有板有眼地执行，并无差错。

1977 年 4 月 13 日，大豆再创新高，经纪人致电高富拿声调兴奋：高富拿，大豆价值飙升上天，看来今天将又次以涨停板价位收市，7 月份已经即将接近了涨停板，11 月份亦步亦趋，继续保持 11 月份的沽仓是否愚不可及呢？倒不如将 11 月份合约先平仓，之后如果大豆再到涨停板，那么几天利润将更大。听起来非常有理，于是高富拿将全部 11 月份的抛空合约平仓，只持有 7 月份好仓。十几分钟以后，同一经纪人来电语调接近疯狂："我不知道怎样向你交代！然而大豆市场全部跌停板！如何是好？"高富拿差点当场昏过去，幸好后市略微回升，才有了平仓离场的机会。埋单计数，高富拿账户资金由 45 000 美元下降到 22 000 美元。

一次轻率的决定，使得布鲁士·高富拿感情上受到了创伤，深为自己的鲁莽决定感到羞耻，细心检查，过失很多。对于自己作为一个出色炒家的条件也开始怀疑。实际上，高富拿以 3 000 美元起步，迅速增加到四万五千美元。顺风顺水，一心以为期货市场黄金满地，可以随手拾

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



来，增加财富只是轻而易举的事情，一次错误的决定，使得高富拿领悟到投机买卖的风险。他停战一个月彻底检查失误的原因，才放胆再次加入战斗。一句话，一时冲动作出的鲁莽决定，足以误事。

因此，布鲁士·高富拿强调，任何人从事交易都应当根据既定的策略方向前进，千万不要因为一时冲动而仓促改变策略。比如因朋友的推荐而买进一笔未经计划的期货合约，或者只因为市场行情一时不振，而在价格还未预先设定的止损点之前就仓促出清所持有资产的部位。

必须勇于认错，接纳经常出错的现实

布鲁士·高富拿认为，一个成功的交易员应该具有坚毅、独立、自我主张的个性。并且强调，承认与接受失败是成为一个成功的交易员的必经过程。

他的老师马加斯经常提醒他："判断错误并不是羞怯的事情，根据以往经验，我通常在自以为最佳投资机会的交易上失手，然后选择第二次决定出击，也是无功而退。最后以信心较逊的第三抉择应战，结果大获全胜。"布鲁士·高富拿记住了老师的教诲，同时他也认为，必须勇于认错，接纳经常出错的现实。

虽然大豆战役使高富拿自尊心大受打击，毕竟金钱上仍有进账，在果断平仓的时候，他没有只感到恐慌，唯一考虑的要点是尽快离场。他开始明白赢钱容易输钱更快，其实，他能够得回 22 000 美元简直是洪福齐天。

高富拿果断的决定，使他避免一场大难。高富拿平仓之后，大豆价位直线下挫。他认为，稍一犹豫可能全军覆没。错误的时候，高富拿明白自己已经失去理智，全无纪律。幸好能够悬崖勒马，改过自新。

布鲁士·高富拿认为，当市场出现剧变影响波及感情上的平衡，对于前景一片模糊时，应不顾一切平仓离场。例如 1987 年 10 月 19 日世

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



界股市崩溃时，在当年的10月19日—20日，高富拿对市场发生的事情不知底细。因此依据他的买卖戒条，马上将所有盘口平仓静观其变，避免在糊里糊涂的情况下遭受损失。

对于立志从事投机交易的人来说，敢于认错是首先和必须具备的素质。敢于认错是一个人的良好品德，但对于投机期货的人来说，却是生存的必需。如果你是一个死要面子、连自己的错误都不敢承认的人，最好不要从事期货交易工作。

在投机市场犯错是常有的事，没有谁能在交易中不犯错，也没有任何分析工具或交易系统是万灵的。能够做到“大错误不犯，小错误不断”，已经是一个非常了不起的交易员了，好多大师级的人物就是如此。对于一个交易员来说，犯点小错不要紧，问题是要敢于承认错误，敢于改正错误。对于交易中的错误认识得越早越好，改正得越快越好。时刻保持认错的心态，改错的行动果断，“不要面子，只要票子”才是唯一正确的选择。

在交易中，如果市场按交易员所愿运行当然再好不过，但是，更多的时候市场总是同我们过不去，即使最伟大的大师也不例外。那么，在市场同我们过不去的时候，我们就要认错，就要改错，把错误限制在最小的范围之内。

只有勇于承认自己的错误，及时从市场中撤出，尽可能减少损失，保存竞争的实力，才能够卷土重来。在大豆战役之后，布鲁士·高富拿休息1个月以后，再次加入战斗，账户净值上升到4万美元。

设立止损点以减少亏损

布鲁士·高富拿经过无数次市场风险的洗礼和磨炼，对设立止损方面有独特的技巧。每次入市前，一定先订下止损盘，以确保可以安枕无忧。止损盘永远摆在图表上重要的价位之外，交易的注码视乎止损所牵

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涉的金额而定，不会因为行情出现的小小调整而被触及。也就是说，宁可减少交易量去迁就一个安全的止损位。

高富拿认为，风险管理是成功的先决条件。未入市之前先要有离场的据点，普通炒家对于每次买卖可能冒的风险多数单独衡量。高富拿则坚持通盘研究每次买卖对全部资金可能带来的影响，坚持要明确分析。以他处理投机外币额来说，超过 6 亿 5 千万美元，再加上主要投机外币市场，每个买卖互相关联，所以不得不特别小心处理。对于止损盘的处理，布鲁士·高富拿表示：他设立止损点的原则，尽量远离大众，设在及难触极的地方。在这种情况下，除非入市决定基本上错误，高富拿可以避免因此止损位欠妥善而放弃一个可以赢取大钱的机会。而在同一时间，又可以维持稳健的资金管理制度。背后的哲学是宁可减少入市的注码，以换取较大的止损盘。普通的炒家往往以金额作为设立止损盘的依据，去增加买卖的数量，结果是经常遭遇到愚弄，止损后市势一如所料的发展，徒呼奈何。

高富拿永远将止损盘摆在图表上重要价位之外。入市之后止损盘成为资金及风险管理的重要工具。如果出现任何差错，高富拿知道止损盘可以自然而然带他脱离困境而避免涉足深陷。

经一事长一智，以前高富拿曾经因持有合约性质相同而遭遇沉痛教训，不得不小心处理。

因此，首先，高富拿会尽量把每笔交易的风险控制在投资组合价值的 1%以下。其次，高富拿会研判每笔交易的相关性，进一步降低风险。他天天都会作电脑分析，并了解持有部位的相关性。

兴趣、全力以赴是出色的炒家必备的特质

布鲁士·高富拿从哈佛大学毕业后，就在哈佛大学与宾州州立大学担任政治学教授。虽然他喜欢教书，却并不热衷于学术生涯。他说：“我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不喜欢天天一大早面对稿纸，写一些似乎布满聪明、其实深奥难懂的哲理。”

1970年代初，布鲁士·高富拿在有幸步入政坛的梦想下，主持了政治性活动，不过后来由于缺乏财力以及不善政治圈子内的勾心斗角，放弃了步入政坛的念头。他当时是在州政府与联邦机构中担任顾问工作。然而布鲁士·高富拿却认为，市场分析等如一个多度空间的棋盘，能够提供智能上的兴趣。

1970年代中期，布鲁士·高富拿把注意力转移到金融市场方面。他认为，凭其正规政治学与经济学教育的背景，应该能在这一领域闯出一片天地。他后来热衷于研究世界金融情势，进行有关的金融商品交易。大约有一年的时间他完全沉浸于金融市场以及相关经济理论的领域内，在这段时间他读遍了所有与金融市场有关的文章与参考书籍。

高富拿当时对利率方面的理论下过一番很深的功夫。他说：“我完全被收益率曲线迷住了。”所谓收益率曲线(yield curve)，是公债收益率与其偿还期之间的关系。比如，长期公债收益率高于短期公债，5年期公债收益率高于1年期国库券，在图形上显示出来的收益率曲线就会呈向上攀升的局面。

布鲁士·高富拿依据利率理论，发现利率期货市场中较近月份期货的价格总会高于较远月份期货的价格。较远月份期货之间价差近乎零，而较近月份期货之间差距十分大。高富拿的第一笔交易就是买入某个月份的期货，而卖出更远月份的期货。随着时间的推移，买入的期货与较远月份期货的价差也就越来越大。

这笔根据理论所从事的交易非常成功，而高富拿的第二笔交易也与同商品不同月份的价差有关。同商品不同月份的价差交易是在某商品市场中买入一笔期货，而卖出另一笔不同到期日的期货。在这笔交易上，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高富拿预期铜供给紧俏，会促使较近月份的铜期货价格上扬，于是他买入较近月份的铜期货，卖出较远月份的铜期货。虽然预测十分正确，但是他过早买入，最后只好认赔了结。尽管如此，他3 000美元的资金在经历两笔交易之后，还是增加到了4 000美元。

高富拿对期货研究的兴趣与日俱增，如今他成为最大的外币炒家。入市的市场包括现货和期货市场，1987年高富拿为自己及其忠实拥护者获得3亿多美元的利润。同时他还认为，如果不全力以赴，根本不可能成为出色的炒家。

在布鲁士·高富拿的眼中，时间就是金钱。高富拿不会浪费任何可以赚钱的机会。事实上，在家甚至郊区的度假屋，他都有报价机以方便随时买卖，同时他聘请24小时轮时的职员。

一般说来，高富拿有早上8时至下午6时或7时买卖。对远东市场也非常重视，可惜在下午8时开始营业。远东市场上午一段在东京一直炒到本地时间下午12时为止，当市场形势需要时，他也会加入战斗。

高富拿认为，外汇市场是刺激的游戏，赢钱机会唾手可得，可以说是遍地黄金。另一方面分析国际间的政治和经济形势，对他来说也是一件特别令人兴奋的工作。配合日夜不停地买卖，根本上可以使高富拿乐此不疲。

管理巨大的资金，日夜不停地炒卖，对高富拿来说并不是沉重的工作。

总而言之，布鲁士·高富拿取得出色的战绩，在于他全力以赴，勤奋忘我地工作。他强调，假如你不努力，就绝对不可能成为成功的交易员。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章

东尼·西里巴教你炒期货

人物简介

东尼·西里巴，一位知名的期权专家，美国芝加哥期权市场的投机怪杰。1978 西里巴进入期货市场，他白手兴家，善于把握暴利机会。绝大部分利润来自于两三次的暴涨暴跌的行情，可以说是一个机会主义者。同时也能够长期地稳中求胜，曾经创下连续 70 个月每月利润超过 10 万美元的战绩，25 岁时，他幸运地成为百万富翁。1985 年在 30 岁生日退休时赚了大约 900 万美元。

对于成功，东尼·西里巴也有自己的独特见解。他认为，不论是哪一行，要做就要拔尖。在期货这一行，就是看能够赚多少钱。如今这一目标他已经实现，又感觉到赚钱并不是一切。他的财富与日俱增，又投资其他一些行业以及许多慈善事业。然而美中不足是没有家庭生活，由于过分投入工作，西里巴至今没有结婚，没有家庭的欢乐，总觉得还不太成功。大概这就是他的下一个奋斗目标吧。

投资策略及理论：西里巴入市方式是同时买入好仓及淡仓期权，博取市势上落幅度增加，从中图利。

具体做法：将各式各样不同的假设市况记录下来，逐个研究对策。

对投资工具的看法：主要买入远期及未到价的期权。在稳定的低风险的原则下求取利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



名言及观念：

- 一般投资概念误认为牛市可以获利。实际上只要买卖策略正确，灵活运用，在任何市势都应该有利可图。
- 如果乘坐的舢板船出现小洞，船上有积水现象，你绝不会再凿一个缺口放水，唯一可行的策略就是放弃舢板重新部署。
- 头脑要放开，需要改变买卖方法的时候，不要留恋以往的雄风，顺应潮流才可以保持不败。
- 对市势永远怀着尊敬的心情，如临深渊，如履薄冰。“满招损，谦受益”的教训铭记在心。

拥有一套严密的买卖规则

1978年东尼·西里巴进入芝加哥期权市场，担任了半年文员。一位以前雇佣过他的老板，在期货交易所有一个席位，由于自己有高血压受不了太大的刺激，交给他50 000美元让西里巴替他操刀。一开始西里巴做得非常顺，接连一连串胜仗，在两星期之内5万美元便变成了75 000美元。西里巴十分得意，胜利冲昏了头脑，他不但认为期权买卖易如反掌，并觉得自己是一个天才。事实上，西里巴当时只会一招：同时买进看涨期权(Call option)和看跌期权(Put option)，在大幅波动行情中这一招非常灵，但在市势转向牛皮市，涨跌幅度减少的时候，就会由于期权的到期而全军覆没。黑暗的日子终于来临，1979年6月六个星期内，西里巴手上75 000美元很快亏损只剩15 000美元。他当时几次自杀，觉得自己这一辈子算是完了，第一个念头便是转行。他的父亲有一位朋友开了好几家餐馆，随时让他可以去当经理。幸好最后临崖勒马，他给那人打电话，说再让他一个月时间考虑，不行就去经营餐馆。投资给他的那位老板每晚给他打电话，最后他决定若西里巴再亏损5 000美元，他就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



会撤资。

西里巴投资期权惨败之后，他痛定思痛，向市场经验丰富的炒家请教。他获得很大的教益——买卖规则就是制胜的必要条件，于是他便制定一套严密的买卖规则：

1. 必须遵守纪律。纪律十分重要。找到合适的买卖方法以后，切记要严格遵守纪律，坚持下去就有所成。

2. 必须做好功课。不管是做对了还是做错了的买卖，详细分析是必需的功课。知己知彼才能百战百胜。

3. 戒贪，每日目标降低，只要赚取 300 美元就可以了，一年累计也可以获得 75 000 美元的利润。

上述的作战方针，犹如黑夜中的明灯，在低风险的情况之下，艰苦而小心地经营，让东尼·西里巴在暗淡的前途看到了曙光。在此之前，西里巴主要买卖一种涨跌幅度比较大的股票期权。为了保障投机生涯得以延续，西里巴改为向波音飞机着手。当年波音飞机的股价涨跌幅度较小，期权价位变动自然比较小，正符合西里巴的投机条件。在一段很长的时间内，西里巴每次买卖只赚取 1/4 甚至 1/8 的价位，就心满意足，每天赢利的目标是 300 美元，达到目的就住手，丝毫不敢太贪心，成功地控制炒卖风险。结果，账户中的资金稳定上扬，西里巴本人也获得严格的训练犹如军训的纪律严明。如今的西里巴已经踏入成功的阶层，当他回想起这段时间的甘苦时，就感到小心部署和遵守纪律的重要性。

具备坚强的毅力

东尼·西里巴经常对向他请教的后进炒家说：“炒卖成功必须经过艰苦的训练，同时要坚持原则，不受外界影响。”

实际上，当时西里巴每次买卖只是一手作为单位，常常受到其他经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



纪人的排挤，但西里巴不为所动，默默地耕耘，向自己定下的目标迈进。

初次出道的西里巴刚开始在交易所里，许多人都瞧不起他，嫌他做单太少碍手碍脚。而他们每次出手起码 10 张或 20 张才感觉得痛快。西里巴每次买卖只限于一张合约。他们称西里巴为最长时间的一手合约买卖专家。

西里巴说："期权市场买卖原则是先到先得，假如你想卖出 100 张的合约，而我刚巧是第一个买入叫价的，必须先过了我这一关，才能够与第二个买家交易。当然卖家可以冒着犯规的风险而直接与第二个买家买卖。"不过，西里巴认为，经纪人永远循规蹈矩。经纪人代表客户买卖，赚取佣金，市场炒家则依靠炒卖生存。两者性质完全不同。

当时有一位大炒家，在期权市场取得 100 多万美元的利润，经常对西里巴百般侮辱。虽然西里巴的自尊心受到损害，但他不以为然，却说道："为了达自己的目标，小小挫折，何足挂齿!"

时间一长，这些人发现他很能赚钱，而且有自己的一套做单方法，逐渐改变了对他的看法。西里巴的幕后老板也给他鼓励，让他增加做单量。随着技术日益进步和信心的提高，他越做越大，迅速就成为大户。

1982 年，西里巴曾经有一段时期，每天均有超过 20 万美元的进账，期货交易所的职员看到他的结算单，都目瞪口呆。西里巴原来的计划是 30 岁前赚满 100 万美元就退出期货市场。结果不到 25 岁便赚了 100 多万美元。1985 年 5 月 5 日 30 岁生日的时候，西里巴真的离开了交易所，带走将近 1 000 万美元的财富。但不到 4 个月由于感觉生活太没有情趣，同时期权对西里巴的吸引力实在太大，离开它，西里巴不知道干什么。他又开始重操旧业，只不过换了个环境，不再在场内通过叫价进行交易。

坚强，终于苦练有成，踏上青云大路。西里巴毅力坚强，在长时间买卖一手合约的过程当中，虽然饱尝其他经纪人的欺凌，依然坚守原则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



实在难能可贵。

根据市场情况，灵活运用买卖策略

许多人总觉得价格上涨才能赚钱，实际上真正赚大钱的人往往是爱做空头的。西里巴没有任何成见，完全根据市场情况采取相应的策略。

西里巴认为，一般投资概念误认为牛市可以获利，实际上只要买卖策略正确，灵活运用，在任何市势都应该有利可图。

期货市场允许卖空，其他市场的期货合约，期权买卖都可一展所长。甚至外汇市场都可以卖空，问题在于能否认清楚市势的趋势作出正确的判断，部署适当的买卖计划。

换一句话说，投资大众心理偏好有利于制定正确的买卖策略。

美国人经常说，市价必须向上走。在 3 年长的牛市期间，股市一路上升，美国政府对于程式买卖并无不满。股灾之后程式买卖一时间变成众矢之的，似乎股市的下跌全部由程式买卖造成。

不过，西里巴却认为，任何价位的涨跌都是由供求关系决定的，将责任推到程式买卖身上是不切实际的行为。

1987 年 9 月底，华尔街股市大幅涨跌，给人山河变色的气氛。西里巴感觉大好机会就在眼前，大量买进看跌期权。为了保险起见，在 10 月 16 日周五急跌的时候又买进未到价的看涨期权(Out of Money Calls)，投机中不忘稳健。当天以 42.2 万美元连交易所席位一举抛售，第二天又以 27.5 万美元回购。10 月 19 日的黑色星期一收市的时候依然持有 95% 的看跌期权，西里巴预期股市后市波动幅度会继续保持在最高水平，将卖空的看涨期权平仓，同时再买进一批未到价的看涨期权。道·琼斯指数数月内由 2 700 点下挫到 1 700 点，而期货则下挫到 1 300 点，西里巴有风驶尽帆地把握了这一千载难逢的机遇，赢得了巨额的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

西里巴说：“头脑要放开，需要改变买卖方法的时候，不要留恋以往的雄风，顺应潮流才可以保持不败。”不管白猫黑猫能够抓住耗子的就是好猫，这句话最能够反应实际情况，当时西里巴的买卖方式是多种多样，但绝不偏食。

稳扎稳打，准备充分

东尼·西里巴的惊人之处在于成绩稳定。他的策略是平时稳扎稳打，关键时候大杀一下，获取巨大的利润。

西里巴继续在稳定的低风险的原则下赚取利润，但由于注码增加的关系利润也会水涨船高。他平时的表现也十分稳定，曾经在 17 个月连续打胜仗，每个月的利润达到 10 万多美元。西里巴白手起家突出之处在于可以稳重求胜，长短兼备在炒家行列之中是少见的杰出人才。

西里巴对未来市势经常前后左右反复检查，对于任何突变，他都做好充分准备，真正做到知己知彼、百战百胜的地步。

1987 年股灾中其他炒家大多被攻得措手不及，西里巴则能够从容应付，把握天赐良机，获得可观的利润。

西里巴认为，1987 年股灾中失败者普遍犯的错误是：对于未来没有充分准备，一厢情愿地认为星期一将会在平淡中度过。更致命的是持有好仓度过周末，认为下跌太多的股市将会出现反弹。越低越买，误认为每次回落均是入货的好机会。星期二当天，部分做错的炒家简直成了冰封的雪人不知所措。

西里巴的一位朋友年收入超过 100 万美元，股灾的当天一直望着手上的清单什么也不做，不但错过了获利的大好机会，而且造成了巨大的损失。西里巴认为，他们对持有好仓的风险估计太低了。

而西里巴在风险管理的问题上，每天十分小心踏入交易所场地，他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



都会确定风险程度已经降到最低，达到半夜敲门也不惊的地步。不敢忘记第一次失败经验的教训，西里巴十分注重控制可能出现的风险。宁受侮辱，也不愿意在不适当的时间提高注码。

只要一进单，西里巴总是做好最坏的打算，对风险做到心中有数，这样每次亏损都有一个限度。他曾亲眼看见许多交易员在赚了大钱后又全部赔光，原因都是风险意识不够强。赚了钱后飘飘然，觉得自己的能力超过市场，对市场不再敬畏，过去严格遵守的原则也抛置脑后，这样迟早会被市场吃掉。

他认为，除做好预测之外，还必须对市势可能逆转的情形做好准备工作。尽管市势平静地度过，也要部署好作战计划，事事都要早做部署，避免临阵仓皇不知所措。

他强调，投资取胜重要的条件包括头脑清醒，分析入微。

勤恳工作，成功非侥幸。在西里巴成功路上，努力工作、准备充分是重要条件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章

比尔·利普舒茨教你炒期货

人物简介

比尔·利普舒茨是美国著名的外汇期货专家。20世纪80年代末期，比尔·利普舒茨就主持萨洛蒙兄弟公司外汇部。目前，他是哈瑟塞奇资本管理公司的董事。在《新金融怪杰》一书中，杰克·施瓦格把比尔·利普舒茨形容为萨洛蒙兄弟公司最大与最成功的外汇交易员。这一点也不奇怪，因为利普舒茨的单笔交易金额通常都高达数 10 亿美元，获利也经常是以千万美元计算。利普舒茨任职萨洛蒙兄弟公司的 8 年期间，他个人创造的利润就超过 5 亿美元，相当于 8 年期间每天平均获利为 25 万美元。他被华尔街称为“外汇苏丹王”。

比尔·利普舒茨在康奈尔大学取得建筑设计学士与 MBA 学位之后，在 1982 年加入萨洛蒙兄弟公司，当时他仅 28 岁。最初接受股票与股票选择权的训练，稍后被征召到外汇交易部门，从事店头市场与集中市场外汇选择权产品的设计与推广工作。他在 1990 年离开萨洛蒙兄弟公司，自己成立罗威顿公司。1995 年结束罗威顿的运作，另外成立一家公司，名叫哈瑟塞奇资本管理公司。

投资策略及理论：比尔·利普舒茨认为，构建一笔交易必须提升获利的几率与潜能，减少亏损的可能性。这就是交易游戏的精髓，不断从事这类投资的决策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



具体做法：比尔·利普舒茨采用基本分析方法，观察可能发生、正在发生或者已经发生的总体经济与政治事件，考虑它们对于汇率的影响。

对投资工具的看法：比尔·利普舒茨不运用技术分析或者图形分析。他不相信这套，也不打算利用这些技巧。

名言及观念：

- 一定了解“场外观望”的效益，如果没有适当的行情，如果没有胜算高的机会，就不要勉强进场。整个交易游戏的关键就是持续掌握优势。赌注必须押在胜算高的机会上。
- 如果交易的动机在于金钱，方向显然错了。一位真正成功的交易员应当融入交易之中，金钱只是附带的议题。
- 为了到达交易的最高境界，投资者应当具备一种疯狂的热忱。不能想“如果我这么做，就可以买一辆宝马，或如果我这么做，就可以名利双收”。交易的动机必须来自于内心，一种解决问题的执著。在整个交易生涯的漫长岁月里，多数人无法始终保持这种的热忱。

整合信息和信息网的效益

1982 年，美国费城交易所新开外汇期权交易，当时外汇部只有比尔·利普舒茨做过期权，因而他被委任负责这一业务。利普舒茨在同事的帮助下建立了一个关系网。他认为炒外汇主要依靠消息灵通，赚大钱的均是被银行同业所接受的人。大户的动向影响市场，一些重大消息先获得也可以赚钱。当然大多消息是公开的，关键是看怎么分析。信息的使用要灵活，则要看市场的反应。

比尔·利普舒茨认为德国统一对外汇市场的影响最能说明问题。当柏林墙倒下的时候，市场的情绪是，一下子大家都要把钱投入东德，因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



此马克要大涨。一段时间后市场认识到，德国统一后要吸收东德还需时日，所以把钱投进去不明智。市场是怎样改变看法的呢？无非是德国总理科尔的一次讲话、美国国务卿贝克的一句评论、东德的高失业率以及东德人对西德的期望过高等。投资界开始认识到重建东欧谈何容易，等这种想法占了上风以后，马克就开始大跌。事实上很早便有人持这种观点，然而市场走向常常取决于某一个时刻市场的焦点。这就需要与市场的参与者沟通，并不是每个人均往一处想，不过大家的注意力是能够觉察得到的。比如某一天市场关注利率差，第二天又强调经济增长。

比尔·利普舒茨总结出了整合信息的重要性：对于当代交易员而言，信息管理的问题远超过信息获取。在此，整合其他已经阅读、消化而整理出看法的资料，往往十分有效，尤其是这些人的观点与你不同时。通过“整合信息”，投资者照顾的信息层面能够远超过任何个人所单独分析的程度。整合信息的效益不在于节省工作——个人的分析绝对没有替代品——而在于照顾更广泛的资料。

一是，经过整合的资料可以让自己的分析纳入“其他看法”，因而提供一个安全网。市场分析的难点之一是，当得到某项信息或者判定某项事件最可能的发展结果之后，你应当决定市场将因此而产生什么反应。假如没有其他交易员的帮助，往往无法拟定客观的结论。因此，建立一个十分周全的网络，你能够了解不同国家、不同人们的不同看法，这对于外汇市场十分重要。通过电话沟通，可以了解大家对于相同新闻的解释可能截然不同。交易员对于这些不同解释而采取或者不采取的行动，将集体反映为市场行为。评估任何部位或潜在部位之前，一定要掌握市场对于某项信息的解释和反应。

深入而多方面的沟通，是处理市场信息、市场认知、市场感受与市场反应的重要部分。按我个人的看法，这一切均来自于个人的网络与个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人的感受。假如你与某个人谈话，能够通过话音了解他持有部位的状况。我很相信私下聊天的效益——常常是经过电话。比如，你打电话给某人，他经常都持有巨大的美元部位，假如美元汇率出现重大的变化，即使他在电话中虚无缥缈地瞎扯，你还是能够从声调中判断他做多还是放空，也能够判断他是否还持有部位。

二是，外汇交易涉及许多国家，每个国家的经济与政治系统均各自不同，存在许多微妙的差异，系统内的政策制订程序与环节往往让别人很难了解。比如，假设科尔政府准备推行某项政策，你应当了解这对于德国有什么意义，在 2 个月、4 个月、6 个月或 12 个月以后会产生什么政治与经济上的后果。假如属于重大事件，那又会对于汇率产生什么影响。你若能够定期与德国方面的可靠渠道沟通，对于情况的掌握程度与反应速度就可以超过整体市场。

假如你从多方面来源得到相同的信息，而这些人又没有相互沟通，这类的信息往往都能反映市场观点。假如很多人均提到“德国央行的存款储备率”，那么你就应当深入评估这点，因为几个独立的消息来源均指向相同的议题。通常来说，无风不起浪。

当然，打着萨洛蒙公司的旗号，很容易建立完善的信息网络，一般人无法做到这点。不过，即使你是在家里工作的个人交易员，还是能够通过国际互联网、各种报章杂志建立信息网络。

但一定记住，绝对不能够让别人的分析结论取代自己的观点。你应当评估别人的分析，不能毫不过虑地全盘接收。此外，你所获得的信息都是“第二手”或“据说”，因此处理上必须十分小心，重点还是应当根据直接信息做出分析。假如你欠缺处理第二手信息的能力，干脆不要采纳。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



使用你不采用的分析方法

比尔·利普舒茨梦中都不忘外汇市场。有一次，他梦见第二天公布的贸易赤字数字对美元有利，美元大幅上涨。他先梦见新的外贸数字，又梦见上月的修订数，接着又梦见自己进场买进美元，价格接连上涨，上了一个台阶后他又买进一批，再上一个台阶他又买进了一批，破了第三道关以后他本来要出场，结果决定又买进了一批。第二天外贸数字出来与他梦中的数字一模一样，后来汇市的走势也与他梦见的一模一样。唯一不同的是他一张单都没买进。事后他解释，真正的感觉是要以市场分析为根据，凭梦做单是靠不住的。

比尔·利普舒说："我个人始终运用基本分析方法，观察可能发生、正在发生或已经发生的总体经济与政治事件，考虑它们对于汇率的影响。我不运用技术分析或者图形分析，我不相信这一套，也不准备利用这些技巧。不过，某些技术分析交易员非常成功，其中可能也有一些明堂。无论你是哪种类型的交易员，都应当了解市场的感受，掌握那些可能影响行情的参与者的行为。假如很多人相信技术分析，根据某些理由——月亮的位置、占星学或者上天知道什么理由，而认定某个价位非常重要，那么你也应懂得这点。因为这个价位可能引起许多市场参与者采取行动，因此你应当了解，评估自己的部位可能受到什么影响。所以，没有所谓的好方法或者蠢方法，也没有什么正确或者错误的方法。只要有特定数量的市场参与者产生某种感受，行情便会变动。在这个范围内，我希望了解技术分析的重要价位，尝试把这些结论考虑在内。"

依据比尔·利普舒茨的观点，无论你对于技术分析的评价怎么样，都至少应当了解其中的相关结论，因为这会影响你的部位结果。巴顿将军曾说过："我一辈子都在研究敌人，我阅读对方军事将领与政治领袖的传记，甚至钻研他们的哲学理论，聆听他们的音乐。我研究对方每场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



战役的每个细节。我知道对方在任何特定状况下的每一种反应。可是，对方却一点也不知道我什么时候要从哪个角度踢他的屁股。”

比尔·利普舒茨认为，归根到底，交易只有一个法则：一切向钱看。你能够自认为正确，可是只要不能赚钱，你便错了。一切都回归到一点：“精明的钱也是钱，愚蠢的钱也是钱。即使你是天下第一号笨蛋，只要交易的结果赚钱，你就是中国孔明。”

虽然比尔·利普舒茨不运用技术分析，但他还是使用相关的分析结论。首先，技术分析代表某些市场参与者的想法。其次，技术分析能够用来决定进场与出场时机与价位。

比尔·利普舒茨指出，某些交易员运用技术分析帮助判断进场与出场决策。基本分析的缺点是过于广泛，你无法削尖铅笔而指着“在这里买进或者在这里卖出”。投资者应当了解技术分析的技巧，比如动能指标。因为许多市场参与者均采用，因此可能影响行情。

构建交易法则

比尔·利普舒茨认为，一旦交易对于将来的行情产生某种看法，就应当把相关的构想整合为一笔交易。假如你预期行情将上涨，最简单的做法就是买入根本资产。然而，这取决于你对于行情的看法，其他复杂的策略或者有更理想的绩效。

接下来便是构建交易。交易的构建方法有很多种，细节更是数不胜数。投资者对于行情的判断可能完全正确，结果却是亏损。假如时间把握稍微不准，就可能亏损。构建一笔交易，应当提升获利的几率与潜能，减少亏损的可能性。这就是交易游戏的精髓，不断从事这类投资的决策。

比如，假如你看好日元的走势，就能通过许多不同方式做日元。你能够买进日元、做多买进选择权或者出售选择权。假如你希望做多日元，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



而日元汇价波动率极低，可以考虑买入选择权的多头部位。假如汇价波动率十分高，可以考虑出售选择权。但是，若汇价波动率确实很高，卖出选择权不一定理想，也许应当直接买进根本日元。因此，构建一笔交易，要尽可能掌握所有的有利因素，尽可能累积胜算。

假设做多溢价买进选择权的价差交易，其中买进一边的溢价是 2%，出售一边的溢价是 5%，假如你对于行情的发展方向判断正确，买入一边的选择权后就进入平价状态，价格波动率将因为选择权进入平价状态而产生相对变动。即当你最初买入价差交易时，多、空两边的隐含价格波动率均高于平价选择权隐含的价格波动率。现在，买入一边的选择权进入平价状态，你知道这部分发生一些亏损，因为平价选择权现在隐含平价的价格波动率。因此，你应当了解其中的动态关系，特别是采用比率价差交易的策略。假如你对于行情方向的判断正确，也许应当回补策略的空边部位，因为空边部位极可能绩效维持过高的价值。

要注意的是，策略的结构愈复杂，并不代表赚钱能力愈高。

比尔·利普舒茨解释道："我在萨洛蒙期间的老板吉尔常常认为，市场上具有精明的资金和愚蠢的资金。然而一天的交易结束以后，钱还是钱。也就是，无论你如何把钱赚到手，来源一点也不重要。比如，若买入 IBM 股票出现亏损，不少年轻人总是希望在 IBM 股票中讨回公道。实际上，这完全无关紧要。虽然在 IBM 股票出现亏损，你未必要因而强迫自己交易 IBM。市场不会觉得痛痒，银行账户也不介意钱的来源。吉尔曾对我说：'我们为什么不单纯买、卖钱，然后赚钱？我们为什么要交易选择权或其他复杂的东西？'他是说'精明的钱也是钱，愚蠢的钱也是钱'。有时候，你可以说'买进'，价格上升以后，你可以说'卖出，谢了'。"

比尔·利普舒茨还认为，构建一笔交易，除了尝试掌握获利潜能以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外，还应当考虑风险保障。

最初建立部位时当然会设定获利了结与止损出场的目标。这些目标应当由你的交易构想来决定。部位的规模则取决于你能承受的最大金额损失。比如，如果目前的汇率为 1 美元=125 元台币。此外，如果你认为日本与美国最近一回合贸易谈判的结果应该让日元贬值到 130，但根据技术性的考虑，日元也可能上涨至 122.50。评估日元选择权的定价结构以后，你决定最佳的部位是直接在现货市场卖空日元或者买进美元。部位的规模应该多大呢？这取决于交易账户的规模与你准备承受的最大损失。假如交易账户的资金是一千万美金，你最多只承受 3%的亏损，那你应该卖空 1 500 万美元价值的日元。万一判断错误，亏损是 30 万美元，假如判断正确而顺利在 130 回补日元，赢利为 60 万美元。

看起来十分简单，但这只是在动态环境中的静态分析。建立部位以后，新的信息不断发生。必须不断根据新信息而重新评估部位的状态，调整目标价位。当然，假如行情朝不利的方向发展，但你坚持自己的判断正确，极可能因此而不断调降止损点。总的来说，绝对不能够跟自己讨价还价，最大的金额亏损一定要非常明确。

所以，怎么运用目标价位？怎么依据新的信息重新评估？这都是交易构建的关键层面。防范亏损的有效方法之一，是让赢利潜能数倍于潜在亏损。

比尔·利普舒茨主认为，对于任何一笔交易，赢利潜能都应当数倍于潜在亏损。可是，两者之间的比例到底应当如何呢？通常来说，短线交易(准备在 48 小时内结束的交易)的比例应该是 3:1。对于长线交易，特别是策略中涉及许多选择权部位而必须动用资本，设定的报酬/亏损比率至少是 5:1。

交易者往往运用选择权来防范不利的价格走势。比如，某交易员预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



期行情上升，可能做多买进选择权。然而为了防范行情下挫的风险，他也可以买进一些卖出选择权，或出售不同履约价格或者到期时间的买进选择权。

比尔·利普舒茨认为，专业交易员把选择权当作保险工具，好像是不太妥当。假如某个市场部位的流动性不高，或者交易经常发生停顿，也许值得考虑选择权的保险策略。可是，前述两种情况显然不会发生在外汇市场。专业交易只要持有未平仓部位，就应当随时追踪行情，随时都能够结束部位或者认赔出场。只有在十分少见的情况下，如部位规模实在太大而可能明显影响行情，他才会考虑运用选择权作为保险工具。除了任何单笔交易都应当设立亏损保障之外，还需要防范连续亏损。

关于报酬与风险，比尔·利普舒茨觉得处理心态不应该对称。为了维持长期的成功，必须专注于亏损，连续亏损或这方面的相关问题。即知道自己准备亏损多少。无论你的部位规模大小，或者你的看法正确与否，都是这样。投资者应当知道自己准备亏损的程度。每当进行一笔交易，就亏损设定最大亏损的金额，赤裸裸的数据。绝对不允许自己被三震出局，应当保持再次进场的能力——明天、后天、将来……都是如此。必须管理好风险，赢利才会自己照顾自己。

专注于亏损风险，其中涉及一个问题“什么时候结束亏损部位？”

比尔·利普舒茨认为，结束亏损部位的理由有两种。一是，假如预期之中应该发生的情节或者情节演变，显然不可能发生了。比如，投资者预期某位左翼政治领袖将赢得大选，结果他输了。二是，价位到达预定的止损水准，无论你预期的情节是否正确。一旦发生这种情况，则没有讨价还价的余地，就要马上出场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交易更重要的是热忱与专注

比尔·利普舒茨认为，交易高手既要聪明，又要勤奋。干其他的行当，聪明人也许可以投机取巧，笨人可以以勤补拙，然而做外汇既要有天赋，又要加倍努力。

有人到公司经常问利普舒茨应该什么时候上班，什么时候下班？他家里连床头都安有电视显示器，以便随时观测价位，了解行情。

比尔·利普舒茨说："如果交易的动机在于金钱，方向显然错了。一位真正成功的交易员应当融入交易之中，金钱只是附带的议题。虽然这种说法并不是我首先提出，但我相信这套理论。主要的动机不是成功的荣耀。成功带来的财富往往只是副产品。总之，'游戏本身才是关键'。"

他认为，除了动机之外，更重要的是热忱与专注。大多数人都低估了热忱专注对于成功的重要性，特别是对于非凡的成功来说。没错，交易确实有趣。没错，你听过交易员说："我就是热爱交易，没钱也干。"如果你在这个领域内混得够久，将发现某些人可能包括你本身在内——花费无数的时间阅读和分析各种资料，其中并没有明显的目的，只是因为有趣。某些人熬夜而尝试解开一个数学难题，情况也是如此。

为了到达交易的最高境界，投资者应当具备一种疯狂的热忱。不能想"如果我这么做，就能够买一辆宝马，或如果我这么做，就能够名利双收"。交易的动机必须来自于内心，一种解决问题的执著。在整个交易生涯的漫长岁月里，无法始终保持这种热忱。

除非亲身体验，否则很难理解这种的疯狂热忱。这是一种高度的专注，其他一切好像都不存在，视野之内没有其他的东西。这种热忱来自于心理结构的最深层，展现在外的是极端勤奋的工作。

假如你遇到一位相当成功的交易员，他真诚相信自己的成功是因为比较聪明、反应较快、理解力较高、态度比较积极，那么你可以质疑他。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



所有成功的交易员都有一项共同的特质(无论他们是否受过高等教育)——理解力强而工作勤奋。

回忆学生时代，功课好的学生通常有两种类型。第一种是，他们很用功，组织力强，有效率，按部就班做功课与练习，不断重复温习课文每个章节的内容。第二种是，他们就是很聪明，不需要认真用功，具备非凡的理解力。这种类型的人极少，你很少见到真正聪明而具备非凡理解力的人，他们又非常认真工作。对于顶尖交易员，他们通常具备这两种条件。他们非常聪明，理解力高，工作努力，组织力强。

比尔·利普舒茨具备疯狂的热忱，而且非常幸运，他的导师与学习偶像也具备同样的特质。

对于市场的这种热忱，往往能够带来一些意外的效益。比尔·利普舒茨说：“在费城从事外汇选择权的期间，我相当熟悉结算、通知与交割的程序。比如，当时还没有采取自动执行的规定。选择权到期时，假如你准备执行选择权必须在星期五下午 5：00 之前，通知选择权清算公司。所以，费城外汇选择权的交易几乎都在星期五就截止了。但就法律上来说，选择权契约是在星期六中午才到期，因此到星期六早上 10 点之前，交易商还有一个机会窗口。假如星期五晚上或者星期六早上发生一些足以影响汇价的消息，这就代表一项优势。同样的道理，假如你出售的选择权被指派的话，通常都是在星期一早上通过清算会员得到通知。但清算公司完成随机指派的程序之后，资料在星期天下午 1 点就整理完毕。所以，每个月总有一个星期天的下午(因为选择权每个月只交割一次)我会跑到清算公司，比别人提早 20 个小时取得指派通知的资料，此时东京还没有开盘。我相信，其他的人根本不愿意花时间或者没有兴趣提早取得资料。”

比尔·利普舒茨认为，你可以发现一种童稚般的热忱与完全的执

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



著，尝试了解每项细节。他们会尽其所能，而且这些行为的目的都是因为行为本身，他们这么做并不是为了“如此可以让我成为更成功的交易员”。他们想知道更多，因为他们不能控制自己的热忱。

自信地承认错误

当比尔·利普舒茨在萨洛蒙工作的期间，萨洛蒙兄弟公司就是投资银行的代名词。20 世纪 80 年代后期，几乎每项金融最高表现的说法，都用来形容这家投资银行，它培养了许多伟大的交易员。萨洛蒙兄弟公司要求交易员必须具备一些关键特质：承受亏损的自信，克服自我而承认错误的勇气。

比尔·利普舒茨指出，交易员应当具备一些奇怪的个性，应当有强烈的自信、明确的自我。在一些情况下甚至应当有些霸气，能够强迫别人做原本不想做的事。霸气往往很重要，因为作为一位交易员，错误的次数毕竟多于正确。假设你准备等待 80%的胜算机会，绝对不可能是成功的交易员。你应当考虑到如果从 20%的胜算几率中赚钱。这是一个 20/80 的老问题(按照这套理论的说法，在大部分的行业中，80%的结果来自于 20%的努力，剩余 20%的结果则来自于 80%的努力)。

但是，如果你说：“即使每个人的看法都不是如此，但我还是准备大赌一把”，这并不是我们讨论的勇气，这属于全垒打的情形。我们所谓的勇气、自信与自我，对象不是其他的人，而是应当能够经常承认错误的心理特质。大多数年轻人均不能接受自己犯错的事实。

假如手中完全没有部位，一般很容易判断当时的行情，清楚评估将来的可能走势。不过，假如你押下赌注，而且判断错误，这就十分难了。首先，你应当承认自己押错了宝，然后结束它。对于每个人而言，这都是心理突破。某些人非常容易做到这点，但这个决策还应深入内心。因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



此，你不仅应该说“我错了”，还应当朝另一个对的方向走。这很困难，因此勇气相当重要。

比尔·利普舒茨认为，没有一面倒的绝对特质，每项特质都须通过另一项辅助特质来维持均衡。比如，自信地承认错误，这类的自我应当受到内省能力的均衡。

内省与自我重新评估均是自我的一部分。某些人非常情绪化而活力旺盛。当然，这都是相互关联的。专注的能力基本上是源自活力，投资者应当有非凡的活力。

运气永远是一个重要的变量

比尔·利普舒茨认为，运气在交易中扮演非常重要的角色。所谓运气，一般是指个人控制范围以外，可以带来有利结果的成分。例如某个行人尝试穿过马路，他无法控制马路上行驶的车子，可能会或可能不会被车子撞到。假如闭着眼睛过马路，安全穿过马路的运气成分十分高。相对于睁着眼睛而言，闭着眼睛安全穿过马路的运气成分较高。假如睁开眼睛，他较容易控制穿过马路的行为，几乎不需要依靠运气的成分。当然，睁开眼睛过马路，并不能保证绝对不会被车子撞，但能够掌握较高的成功几率。提高成功的几率，加强整个事件的控制能力，这相当于降低所需要的运气成分。因为运气一部分是来自于缺乏控制，比尔·利普舒茨尽可能强化控制，提高成功的几率。

比尔·利普舒茨说：“我相信，交易成功有非常大的成分来自于运气。当然，这不是你在产品公开书所希望强调的事实。假如你这么做，投资人的反应可能是‘嘿！这里有个基金经理人告诉我，一切都是运气’。我不是这个意思，我不是指‘掷骰子’这类的运气。成功的交易员绝对不是赌徒。作为成功的交易员，关键在于持续累积有利的几率和胜算。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你越能够稳定地累积这类的几率，就越可能获得长期的成功。市场上有许多无能为力和无可奈何的事情，完全超出交易员的控制范围。交易员可以控制的仅限于明智地分析与明智地下注。所谓明智，就是掌握胜算和提高有利结果的发生几率。”

他还说：“显然，若你希望幸运降临你的头上，就应当处身在幸运最可能发生的位置。你应当把自己摆在一个位置上，让自己可以接受别人的看法，可以保持弹性，可以静下来尝试了解新的观念。在这个位置上，你往往有可能赢得幸运的照顾。这是‘尽可能尝试累积胜算’的另一种说法。”

因此，根据利普舒茨的说法，假如你希望幸运，首先就应当让胜算站在你这边——提高控制能力，降低运气的成分。由于你不能取得绝对控制而完全排除运气的成分，最后到底是好运还是倒霉，只好看实际结果是否遵循几率分配。比如，投掷一颗骰子，你打赌结果是 1、2、3、4、5。几率理论告诉你，这个赌注的胜算十分高。不过，就像利普舒茨解释的那样，最后的结果是否暴冷门出现 6，这就属于运气的成分。

比尔·利普舒茨还认为，除了累积胜算而提高有利结果的发生几率以外，投资者还应当了解自己什么时候处于“幸运之中”，这样才能充分利用机会。

打个比喻，某些情况下，你打算建立一个几乎必然正确的部位——几乎一定赚钱。不过，你未发现这个行情的发展大大超过你最初的预期，结果你出场太早。因此，你错过了一大段行情。“迅速认赔而让获利持续发展”，这个原则就是要让你的少数获利部位可以发挥到极限。当然，没有人知道一笔交易的最后结果将如何。通常，无论是充分把握一个重大的赢利行情，还是从一个巨大亏损部位中及早抽身，其中均有一些运气成分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



所以，虽然你不太可能了解自己是否处于“运气之中”，但你能够累积胜算而充分利用你的机会。交易员的运气不仅仅涉及交易结果的运气，而且还包括交易环境的各种层面。

比尔·利普舒茨说：“运气还有很多其他的成分。你应当在正确的时间，处在正确的场合。比如，你是某家公司的交易员，公司的环境应当可以让你掌握机会。”假如你是某家交易商，最后的发展将怎么样？你可能在20世纪80年代末进行垃圾债券的交易，在当时是一大热门；同样在20世纪80年代末，你也可能被指定交易市政公债，这则是一个冷清的市场。因此，其中也有运气的成分。

此外，某些业内前辈也许愿意告诉你一些诀窍，让你节省数年的探索时间，这也是运气。

总的来说，在期货交易行业里，运气永远是一个重要的变量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二章

莱利·海特教你炒期货

人物简介

莱利·海特在大学时代就与期货结下了不解之缘，但正式进入炒家的行列，其间经历却十分曲折。大器晚成是莱利·海特的写照。学业并不突出，毕业之后，什么工作都试过，每一个岗位停留时间都不太长。他写过电影剧本，当过乐队代理，都是勉强维持生存。1968 年莱利·海特终于投身证券行业，第一步是做一个股票经纪人。1970 年，成为全职期货经纪人。1981 年莱利·海特成立了“明治投资管理公司”。由于表现稳定而出色，公司旗下基金增长速度非常惊人，成立之初仅仅 200 万美元，10 年之后已经达到 8 亿多美元。

莱利·海特的成功在于，严格地控制风险，追求稳定的增长。他被华尔街誉为“风险管理大师”。

投资策略及理论：莱利·海特在乎平稳的增长，不追求超高收益，目标是稳定、持续的收益率。

具体做法：莱利·海特衡量风险程度之后赔率是否理想，根据电脑信息指示入市买卖。

对投资工具的看法：莱利·海特对于自行设计的买卖系统很有信心，在试验期间曾经尝试以不同的期间作为检验的基础，一年期间成功率是 97%或连续 18 个月是 100%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



名言及观念：

- 面对风险和控制风险，更重要的是主动回避风险。
- 平稳中求增长。
- 宁可错过机会，也不去冒不必要的风险。
- 如果你不赌，就不可能赢。
- 如果你把筹码全输光了，就不可能再赌。
- 在使用电脑交易系统时，一定要遵守交易原则。电脑交易系统是你的偶像、你的指挥官，神圣不可侵犯。只要有比较高胜率的电脑系统，长期的循规蹈矩，必会胜算在握。

电脑买卖系统是你的指挥官

莱利·海特在刚接受股票培训的时候，他了解到“蓝筹”股票的来源可以追溯到蒙特卡罗的赌场，最大的筹码是以蓝色印制的，蓝筹股是代表第一线的大股。莱利·海特恍然大悟：“啊，我明白了，这就是赌博!”他马上买了一本名为《击败庄家》的书，看完之后得出一个结论：投资取胜关键在于如何提高取胜的机会，能够准确地计算出赔率就能找到打败市场的方法，足以克敌制胜。

莱利·海特后来研究和发展的电脑交易系统都是以此为基础的。入行 10 年之后，莱利·海特开始捕捉到时常的节奏，订下进攻大计，成立了“明治投资管理公司”，先后网罗了两位人才，分别是统计学博士马菲士与电脑专家米马戴文，依据 10 年下来积累了丰富的经验，形成了自己一套独特的交易体系。通过他们的科学测试来验证自己的买卖体系，结果十分理想。

莱利·海特认为，根据电脑程式买卖，一两天的战果不能预早知道结果，然而长久计算让你可以肯定在胜利的一方。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



电脑程式交易的优势是人为判断交易难以比拟的，从投资报酬的稳定性、长期交易平均损失几率、决策判断模式、风险管理、执行能力等加以判别，程序式交易遥遥领先。程序式交易系统就像一个竞技场，需要好场地、好裁判和好运动员，对一个系统，就要解决好数据、规则以及交易者思想的协调。数据是最基本和客观的信息，体现了供求关系的变化和价格、价值的二重性，一个好的系统，就要把数据及时、准确地传播出来；规则是维持市场秩序的有力工具，运行的制度、交易的方式、指标的规范构建了合理的平台，让行为在有序的条件下进行；交易者的思想就是个性心理和知识体系，因为他们的差异，产生了不同的行为，有了买卖的交易。但应当知道，只有10%的人才能站在成功的机会里，只有战胜了人性中的贪婪、恐惧等弱点，只有按照纪律和规则进行交易，才能进入10%的行列。由此而来，产生了两个竞争的方向：一是提供程序系统交易的软件平台；二是进行程序交易过程的思想、方法。

许多投资者都在运用电脑交易系统，但是赚钱还是少数，原因在哪里呢？莱利·海特在谈到电脑交易系统时说，绝大多数投资者经常更改电脑交易系统，一失手就改用另一套系统，甚至在电脑系统发出入市信号的时候，仍然三心二意不愿按照信号执行。在与许多投资者闲谈之间，常常听到他们后悔地说："我的电脑交易系统表现十分准确，可惜我并没有依此行事，否则能够赢到历年来最大的利润。"在运用电脑交易系统时一定要遵守交易原则，电脑系统是你的指挥官，只要有比较高胜率的交易系统，长期地循规蹈矩，一定会胜算在握。莱利·海特管理的基金是一直保持很低的赔率。这与莱利·海特十分重视面对风险、控制风险和回避风险有着密切的关系。

所以，使用先进的计算机技术，结合人脑的综合分析能力，适时优化和调整各种分析参数，并按照指定出的操作方案和交易策略，以及资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金管理规则、风险控制原则，即是可靠性比较高的“交易系统”。

不怕错，最怕拖

莱利·海特管理的投资基金是一直保持很低的亏损率，公司的收益率平均年增长超过 30%。按照年度结算，最低的一年也可以赚了 13%，最高增长率可达到 60%，连续 6 个月最大的亏损仅有 15%。若以连续 12 个月作为结算期，亏损也不超过计划 1%。在高风险的期货行当是十分少有的。莱利·海特在出现风险的时候马上及时处理，绝不拖延。投资行业有句行话：“不怕错，最怕拖。”

海特曾经任职某投资公司，一天，期权炒手炒卖失利留下一个亏损的账户，老板想海特请教如何处置？海特说，平仓。优柔寡断的老板不忍心立即止损，决定继续在市势初时稍微恶化，接着反弹，结果留下了盘口。不但没有损失，反而带来小利。整个事件了结以后，海特对同事说：看来，我们必须及早另谋高就了，同事问为什么？海特说，老板的决定，等于身处地雷阵，却盲目过阵。一年以后，投资公司老板遇到类似的情况，采用上次的方法，结果泥足深陷，账面亏损越来越大，最后投资公司资本全军覆没。

莱利·海特认为，必须面对现实，鸵鸟政策一定误事，幸运之神不可能一再光临。只有真材实料才能作出正确的决策，才能渡过难关。

“不怕惜，最怕拖”是期货交易最重要的原则。既然任何人都有机会在行情分析中犯错误，聪明与愚蠢的区别就在于聪明人善于壮士断臂，错了不拖；愚蠢的人则被拖死。投资者一定要具备毫不迟疑、毫不留情的止损观念，打得赢便打，打不赢便走。可谋求高利润，而不必冒高风险。

一般人为何会拖呢？主要问题是侥幸心理作祟，不敢面对现实。比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如在某个价位买进之后，行情下跌。一种心理则是“过一阵子也许会上升，看看再说吧!”其实这只是自己一厢情愿的想法。是否真的回升？谁敢保证！

不拖的话，不外乎三种后果：一是，若行情直跌下去，不用亏大钱；二是，若再跌多少又回升，低价重新买进，就比原来价位更优越；三是，认赔以后行情正巧马上回升，不过吃一次亏而已！总是利多弊少。10 次买卖就算 5 次亏、5 次赚，亏的 5 次不拖，赚的 5 次放尽，总的来说就是赚。“不怕错，最怕拖”，说来容易做到就难。有时对行情大有信心，根本没想过止损；有时恃自己实力够，硬要死守到底；有时简直麻木，“反正已亏了那么多，不在乎再亏多一点，再耆一下吧!”等。所以，一定要养成习惯，一进场就要按规定在思想上预备止损，以防万一。假如自己狠不下心，那么就指定别人替自己下止损单。

选择低风险，以谋求稳定的增长

莱利·海特管理的特色，在于平淡中显示出真功夫，默默耕耘，依照既定方针办事，不求精彩的表现，但求平稳的长期增长。

在海特还是当经纪人的时候，上司经常教导他：当你的客户出现大亏损的时候，必须立即通知客户，否则必然有第三者代劳，破坏你与客户的关系。在某日联邦储备局 FED 突然改变政策，导致市场大势做 180 度的转变。“明治投资管理公司”其中一个大客户，一家瑞士银行利润大跌，投资经理们手足无措，向莱利·海特请示。莱利·海特马上打电话向银行解释：“类似的突变市势几年内才会出现一次，纯粹属于意外。而该公司作战计划，是以长期性平稳增长为主，长远来看，信心十足。”这种降低了客户的心理压力、拖延作出反应的方法，是不同炒家的弊病，也是产生纠纷的根源，后来该银行增加了一倍投资额，成为公司重要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



客户。

海特说："大炒家不懂得或者轻视风险管理的问题。风险的问题处理不当，要知道一次意外就足以致命。"海特的买卖策略，是平稳之中求增长。对于风险管理特别重视，其中道理来自战役的教训。

他发现，每年在 9 月买进猪肚合约，然后在第二年 7 月之前卖出，大多数能够获利。于是，他集聚一帮朋友的资金，专门炒猪肚合约，结果是获得成功，短短的时间之内资金升值一倍。

此时，海特有一些飘飘然，他觉得不可一世。但他没想到，接着闯下了弥天大祸。

海特的一个朋友，自称为粟米专家，引导他做跨期买卖，买入近期合约同时卖出远期合约，据称万无一失。他完全相信朋友的建议，盲目入市。根据表面的资料分析，风险似乎不大，只不过是跨期买卖的风险。

可是，一天，美国农业部宣布粟米收成估计数字，近期合约跌停板，而远期合约则涨停板。这样使得海特两面受创。经过这次教训之后，海特开始认真重视风险的管理问题。

海特认为，不怕一万就怕万一，因一次疏忽而倾家荡产的例子触目惊心。要在投机市场立足，必须步步为营，认真处理风险的问题。

从此，莱利·海特的方针是平稳中求增长。波涛汹涌的市场，虽然是很多人期待的机会，但并非理想的投资对象，你若把握不好就将变成是无限的风险。所以，宁愿错过机会，也不想去冒受不必的风险。这是莱利·海特的信条之一。

将风险降低，同时持之以恒，对于投资者来说，是绝对重要的守则。

莱利·海特认为，期货市场基本上可分为三类交易市场。以交通灯来比喻，绿灯的时候迅速入市，黄灯的时候根据电脑讯号平仓，但不开新仓。红灯的时候立即平仓观望。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



期货大师艾·西高达曾经教导莱利·海特说："我每次买卖蒙受的风险可以定为资金总额的 1%、5%甚至 20%。冒险程度越高成绩波动自然越大。"

因此，莱利·海特选择低风险，以谋求稳定的增长。他认为，将损失金额限制在 1%之下。任何个别买卖出错，实际上无关痛痒，对于整个大局肯定不会大带来灾难性的影响。

总之，莱利·海特的心得归结成两句话：一是，你如果不赌，就不可能赢；二是，你如果把筹码全输光了，就不可能再赌。

学会控制风险

莱利·海特认为，不管你了解多少情况，心中多么肯定，总还是有错的可能，因此随时要有准备。因此风险控制一定要严格，绝不要把身家性命押上去，应对最坏的结果有所准备。莱利·海特的一位当今世界上最大的咖啡炒家朋友，他清清楚楚地知道咖啡的运输过程，与主要的咖啡出产国的部长都有深厚的交情，可以说对基本因素及其有关资料了如指掌。有一次请海特到他伦敦的住所作客，席间酒酣耳热，乘兴问莱利·海特："海特，你怎么可能比我更了解咖啡期货呢?"海特回答说："没错，我对咖啡一无所知，连喝都不喝。""那你怎么做交易呢？""我只看有多大风险。"那老兄不大相信，又问了不下 5 次，每次海特都是讲道："控制风险。"3 个月之后，那位朋友做咖啡期货亏损 1 亿美元。看起来海特的话他没有听进去。

莱利·海特强调，实际上，控制风险不但有利于买卖成功，而且对于商业上的决策也是十分常重要。

1974 年，美国德克萨斯州的两个石油大亨尼尔逊·亨特和威廉·亨特作出惊人之举。他们瞄准美国取消金本位和银本位制带来的机遇，开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



始狂购白银。

1980 年初，白银价格飙升到 50.06 美元一盎司。但他们并不知足，开始了一场以白银市场为目标的垄断投机。为了继续垄断白银，他们不惜以 19%的年利率借钱收购白银，结果成了白银市场的唯一买家。

白银的狂涨，造成老百姓将银器卖出来换取现金，使得白银供应突然大增。在白银的供需事关重大打破以后，亨利兄弟依然在频频借贷维持银价，很快就不堪重负。

1980 年 3 月，银价已跌到 40 美元一盎司。其后持续下跌，他们被迫减持白银还债，银价大堤因此瓦解。亨利兄弟被迫在 7 年之后宣布破产。

亨特兄弟在白银市场倾家荡产，是典型的例子。亨特兄弟本来富可敌国，据了解资产在 10 亿美元以上。最终他们却一败涂地。

莱利·海特认为，投机市场最重要的是量力而为，即使你拥有 10 亿美元，但购入 200 亿美元价值的白银期货过度投机的形势与持有 1 千美元而购入 2 万美元价值的白银一样，任何风吹草动都足以致命。因此，期货交易归根结底，风险和资金管理，应当小心处理。

海特公司控制风险有以下几种手段：

- 每次下单从不让风险超过总资产的 1%；
- 永不做逆势买卖；
- 投资多样化；
- 回避波动太大的市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三章

兰迪·麦克教你炒期货

人物简介

兰迪·麦克是美国外汇期货大师，他从 1972 年 5 月开始操作自己的外汇期货交易，一开始比较成功。2 000 美元的账户在第一年底增加到 7 万美元，此后连年赢利，直到 1986 年才第一次出现年度亏损。而这之前的连续 7 年间，他每年获取 100 万美元以上的利润。在他 20 年的交易生涯当中，有 18 个年是赢利年。1982 年起他还为朋友代理，其中两个账户均已从最初的 1 万美元像滚雪球一样超过了百万元的水平。

麦克在大学二年级时迷上桥牌，成天地玩牌，结果 6 门功课不及格。麦克弃学从军，被送往越南战场。在那里，麦克接受了严格的纪律培训，并学会了生存保护。1970 年回国之后，麦克继续上大学，他哥哥为他在芝加哥交易所找到一份临时工，他开始接触期货。麦克本来想做一个心理学家，然而临毕业之前正赶上芝加哥交易所新开一个交易所，从事外汇期货交易业务。当时芝加哥交易所的一个席位值 10 万美元，但为了吸引投资者，外汇交易的席位只卖 1 万美元，并且免费赠送每个现有交易所会员一个席位。麦克的哥哥把他的免费席位转送给了弟弟，还借给他 5 000 美元。麦克将 3 000 美元存进银行作生活费，此外 2 000 美元拿来做外汇期货。当时麦克对外汇的知识十分有限，看到别人买马克，他就跟着去买瑞士法郎，没事的时候就下棋玩，就这样第一年居然获得 7 万美元的赢利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1976 年的一次交易使麦克迈进一个新阶段。当年英国政府担心英镑升值增加，进口过多，因而宣布不允许英镑涨到 1.72 美元之上。当时英镑本来在 1.6 美元之间徘徊，在听到消息后却出人意料地一下子猛涨到 1.72 美元，麦克抓住这一次千载难逢的机会。这一次交易麦克净赚 130 万美元。以前他的最大赢利不过 10 万，更重要的是他已经上升到百张合约级的交易者。

麦克另一个得意之作是 20 世纪 80 年代初抛空加拿大元，从 85 美分一路抛到 67 美分，前后长达 5 年时间，进单量为 1 500 张，赢利数 100 万美元。这几年期间，加拿大政府虽然多次干预支撑加元，但总是半心半意，直到有一天加拿大总理马尔罗尼气愤地说：“我们不能任凭芝加哥的投机商决定我们的币值。”市场从此逆转，麦克也立即出场。

投资策略及理论：最好的赚钱方法就是跟势，尤其是中间那一段。

具体做法：兰迪·麦克不迷信经济理论，他主要靠观察市场对各种消息的反应来判断市场走向。

对投资工具的看法：一个势头的开端十分难做，因为你对势头的方向没有把握。结尾也十分难做，因为许多人开始获利回吐，市场来回震荡十分大。他认为中间这一段最好抓，兜底和找顶都是徒劳。

名言及观念：

- 千万不要让赔单失控。
- 交易者若要寻求成功，就要选择适合自己性格的交易方式。
- 当交易顺手时，交易者心态良好，判断、操作质量比较好；当交易不利时，交易者往往开始产生主观愿望，这时他们不是参加他们认为可行的交易，而是做他们希望可行的交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



最好的赚钱方法就是跟势

兰迪·麦克分析市场有独到的见解。一方面，他是技术分析派，深信最好的赚钱方法则是跟势，尤其是中间那一段。另一方面，他又认为基本分析十分管用，是战略决策的基础。他认为一个势头的开端十分难做，因为你对势的方向没有把握。结尾也十分难做，因为许多人开始获利回吐，市场来回震荡很大。他认为中间这一段最好抓，兜底和找顶都是徒劳。对于基本分析，麦克不迷信经济理论，他主要靠观察市场对各种消息的反应来判断市场走向。例如坏消息出来不跌反涨，说明市场内在因素十分看好。

1976 年，英国政府为了避免英镑走强而出现进口数量增加的局面，宣布将不会允许英镑升值超过 1.72 美元的水平。当时英镑兑美元在 1.65 左右。政府声明发表以后，英镑没有下跌，反而快速攀上 1.72 美元，然后滑落到 1.68，在反弹上 1.72。每次上涨到 1.72 就会回落，但跌幅越来越窄，后来仅仅在 1.72 线下狭窄的价位区间交易。麦克认识的每个人几乎都认为这时正是卖空英镑的好机会，风险近似于零，因为英国政府决不会放任英镑涨过 1.72 美元的界限。但麦克不这样想，他认为政府公布利空消息而市场不跌反涨，表明英镑现时定有巨大需求，而这时可能是百年不遇的进货良机，或者可造就一生的重大转折。此前麦克一次最多交易三四十张合约，而这次，他买入 200 张。虽然从分析上看，麦克信心十足，但他的持仓比平常大几倍，又令他心神不安。入市以后，他与市场保持经常联系，有时夜间醒来也拨通电话询问报价。一天早晨，他听到电话那边报出 1.7250 的价格，简直不敢相信。确认无误以后，他十分高兴，马上通知哥哥和朋友这个好消息。麦克信心大增，又买入更多合约。三四个月后，英镑上涨到 1.90 美元的水平。他认为 1.90 将成为心理关口，而且 1.90 也是在图表上的一个重要阻挡价位。麦克在此价位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



果断出清存货，自己赢利 130 万美元。

掌握投资策略的精髓——跟势而动是在任何一个投机市场想要获胜所不可或缺的法宝。

即便是最不成功的交易商也曾偶然地发现过市场上存在着获取巨大利润的可能性，尽管这种机会很难把握，但却是实实在在地存在着的。除了那些虽然只能赚取微利的少数专职操作者外，持续高利交易商多为长期头寸交易者，而他们往往就是那些追随市场行情趋势的人。

至于如何去判断“势”之所在。麦克觉得市场本身也在变化。20 世纪 70 年代的市场比较好做，破关跟进屡试不爽，每一波上涨或下跌也比较明显，中间周折比较少。麦克认为这跟当时大众投资者较多有关。如今的市场是越来越专业化，假破关现象越来越多，狂热过度的现象比从前少，因此赚钱难度加大了。以前只要方向判断对了，具体怎样做单无关紧要。如今市场复杂得多，方向看对了，进单出单时机不对也赚不了钱。麦克认为以前判断只占 9 成，执行只占 1 成，如今判断只占 2 成半，执行占 7 成半。

判断市场和交易时要用心理学

兰迪·麦克除了拥有成功的交易者所表现出的纪律性和交易技术之外，还有自己独特的市场观点。他在大学主修心理学，使得他判断市场和操作交易时带有心理医生的眼光。

1979 年的黄金大涨势与麦克擦肩而过。他非常焦虑，一是错失了历史上最剧烈的价格运动，二是他存在银行的现金快速贬值。麦克的情绪低落，每天都在想，假如昨天买了就好了。最后他忍不住买进 50 张合约，第二天黄金低开 150 美元，麦克亏损 75 万美元。然而精神折磨结束了，他的心情好多了。加入市场的前 10 年当中，麦克还是对错过一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



次交易良机耿耿于怀，后来渐渐变得更成熟，不再有那种感觉了。他学会了要对自己正在交易的市场运动更加关注，而不是去关注自己没有参与的市场。

他发现了市场中很多的心理现象，价格在参加交易的人们的心态基础上变动。他从市场中真真切切地看到了诸如焦虑、贪婪、恐惧等心理，并怀着很大的兴趣观察客户们心态的变化过程，观察他们的情绪如何转换成指令单并最终进入市场形成价格运动。

要想在期货交易中获得成功，固然需要尽可能多地了解市场和交易工具。但同样重要的是，交易者也需要对自身进行了解，这就是时常会被人忽略的交易心理学。

人们在生活实践中与周围的事物相互作用一定会有主观活动和行为表现，总是会对事物产生某种态度或者形成各种情绪，通过行动来处理和变革周围的事物，这就表现为心理活动。而心理学就是研究人类这种心理活动和行为表现的科学。交易心理学则是它的一个分支，在期货交易活动中起着重要的作用。

市场是价格波动的本源，但控制市场方向的恰好是市场参与主体的各种行为。在参与市场的活动当中，投资者同时具有感性和理性两种情态，而往往也都是在以这两种情态来面对市场的同时作出投资决定的，造成了投资者有时下单的时候心态的不稳定性。这正是因为感性与理性的“偶然冲突”造成的，换句话说，也是一个根据不同的心理预期而不断磨合的过程。所以，需要有一种方法能融合基本面分析(客观)和技术分析(主观)的优势，以更中立、更平衡的态度给投资者提供一个心理预期的基础，这就是交易心理学。

麦克还认为，根据自己的状态调整交易规模是其成功的要素之一。他实际上是把自己也当作一种趋势来分析。他说，当交易顺手的时候，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交易者心态良好，判断、操作质量比较好；当交易不利的时候，交易者往往开始产生主观愿望，此时他们不是参加他们认为可行的交易，而是做他们希望可行的交易。为了从不利的头脑状态中走出来，唯一的途径就是通过赢利，当然此时的规模不宜太大。

麦克做单不顺手时能够从 3 000 张单减少到 10 张单，等到顺手时再恢复做单量。处于巅峰状态的时候，他能够一次买卖 3 000 张合约，低谷中他可能只做 10 张合约的交易。

其实交易心理学包含的真理非常多，对于每一位长久活跃在市场中的投资者而言，日复一日的历练均会让他受益匪浅。投资者的优劣、技术的高低、习惯的好坏，明辨谁在与市场作对，如何与市场为友，成功的、失败的、认真的、轻率的、精明的、愚钝的行为等，他都了然于心，最重要的是他懂得把握心理素质的核心。

选择适合自己性格的交易方式

兰迪·麦克认为，成功的交易员可以有不同的性格，有一点却是共有的：他们都找到了适合自己性格的交易策略。他哥哥天性沉稳，从不愿承担太大的风险，因此多年来专做套期交易，成绩也十分好。他自己一方面喜欢冒险，他将这方面的勇气用来进单，另一方面由于传统保守的家庭教育又十分谨慎，他将此运用在风险控制上。有些人违背自己的个性，采取与自己不符合的交易策略。例如有的人擅长系统交易，然而买卖时却任意否决自己的交易系统提供的建议。还有些人倾向于做长线，但由于耐心不够或觉得不进场不舒服，结果老是走短线。有的人本来很适合做现场交易员却偏要去当一个平庸的投资经理。有的人花了很大精力研究出一些可行的低风险套市交易策略，最后却决定做高风险的战略性交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



麦克认为，一个人的性格如何并不一定导致交易的成功或者失败，关键在于他是否从众多的交易方式中选出最适合自己的那一种。交易者若要寻求成功，就要选择适合自己性格的交易方式。

期货交易的方式非常多，用五花八门来形容一点也不为过。市场具有包容性，可以容纳各种交易方式，各种交易方式都有获利的可能，这也是期货的魅力所在。这种魅力吸引了大量的投资者来参与期货交易，人人都认为自己能够成功。

然而，也正是因为交易方式的多样性导致投资者很难找到适合自己的交易方式，市场在不同的阶段都有与其相适应的交易方式获利，这使投资者产生一种错觉：市场上到处都是机会，天天都有人在赚钱，可自己为什么却总也抓不住呢？投资者极容易迷失在这种错觉当中，这种错觉的根源在于投资者因错过任何机会都很后悔，都会自责，因为他自认为这个机会他是有能力把握的。市场的机会往往是造成投资者无从确定自己交易方式的根源，这也是亏损的根源。学会放弃，然后确定自己的交易风格可以使投资者摆脱这种恶性状态。

交易者经过长期的实践与研究、分析，都会形成自己的交易方法，这种方法一定要建立在正确的交易理念上。自己的交易方法，在此基础上再形成完善的、系统性的交易规则。交易方法的建立，一定要适合的自己个性。在市场中，凭盘感所形成的交易动机，在大多数时候往往是错误的。所以，这就要求投资者最后能够寻找到，一种可以进行机械操作的市场交易方法，抛去人为因素与周围环境的主客观影响，按部就班地执行交易方法。这样，我们就能尽量摆脱市场通常所带给我们巨大决策压力与心理冲击。每个人的个性千差万别，决定了每个人的交易方法的不尽相同。但有一点是可以肯定的，在正确的交易理念指导下，一定要适合自己的个性。同样优秀的交易方法，不同的交易者运用起来的实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



际效果是相差巨大的，这就是其中每个人的实际运用问题，是否有能力去驾驭。

要想在期货交易中获得成功，固然需要尽可能地多了解市场和交易工具。但同样重要的是，交易者也需要对自身进行了解，这也非常重要。

首先，交易者就需要对自己的交易方法加以注意，同样，也要像关注图表和市场一样关注自身。交易者所面临的挑战是：去了解自我到底是什么样的人，然后坚定地、有意识地去培养那些有利于自己交易成功的品质。

千万不要让赔单失控

兰迪·麦克 20 年来在外汇期货市场的战绩很少有人能匹敌。但他也曾有两次失败的经历。

1978 年 11 月卡特宣布拯救美元计划时，麦克正好手中有大量外币买单。但前两天他从市场的力道看出涨势在衰退，因此平掉了所有马克买单，只剩下英镑。得知消息后第 2 天，一开市外币便大跌，期货迅速就到跌停板。麦克立即到现货市场平单，亏损 1 800 点，损失 150 万美元。

还有一次更大的亏损是做加元。20 世纪 80 年代末加元一路上扬，麦克追势进单，一共吃进 2 500 张买单，本来是赚了 200 万美元。时值加拿大大选，在一次辩论会上，本来遥遥领先的现任总理吃了大亏，民意测验突然大跌 16 点，结果加元暴跌，等到麦克受不了压力砍单出场时整整亏损了 700 万美元。

但麦克风险控制意识非常强。他认为，假如发现市场对自己不利，一定要立即砍单出场，不管损失有多大。为了保全性命，不管受伤多重！麦克给同行的忠告是：千万不要让赔单失控。要确保即使自己连续错二三十次也要保留一部分本钱。他进单一次承担风险通常为账户的 5%～

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



10%，假如输了，下一次就只承担 4%的风险，再输就减到 2%。

成功的交易者对风险进行量化与分析，真正地理解并接受风险。从情绪上和心理上接受风险，决定你在每次交易中的心态。个体的风险容忍度和交易时间的偏好，也使得每个交易者各有不同之处。选择一个可以反映自己的交易偏好和风险容忍度的交易方法。

做交易的同时应当确立可容忍的损失范围，善用止损交易，这样才不致于出现巨额损失，损失范围根据账户资金情况确定。万一止损了也不要怜惜，因为你已除去行情继续转坏损失无限扩大的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十四章

戴维·凯特教你炒期货

人物简介

戴维·凯特，是当今英国著名的金融期货大师。他年仅 24 岁就成立了自己的交易公司，当时公司的资金只有 25 000 英镑。36 岁时他成为凯特集团公司与凯特经纪公司的总裁，经营利润达到数百万英镑。凯特也是伦敦国际金融期货交易所的董事。

戴维·凯特对于证券的兴趣可追溯到十几年前，他当时大约 16 岁。中学经济学课程安排了一段课外教学，去参观伦敦证券交易所。当时伦敦还没有期货交易所，市场似乎提供一些看起来很容易赚钱的机会，这引起了他的兴趣。

中学毕业之后，戴维·凯特到了一家会计事务所。一年后，他发现自己不适合这个工作。于是，他又开始到处寻找机会，1979 年，他找到一家股票经纪公司，做一个普通的办事员。这家公司叫做史密斯兄弟公司，如今并入美林集团。戴维·凯特是一个很有上进心的年轻人，他希望调到证券交易所的场内，然而他的愿望却遭到拒绝。3 个月之后，他在另一家股票经纪公司找到工作，这家公司叫做基尔伯·艾略特公司。他们给凯特一个机会，1980 年 1 月，凯特成为证券交易所内的经纪助理。他一直从事这项工作，后来成为证交所的经纪人，最后又成为场内交易员。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



两年半之后，他听到有关伦敦国际金融期货交易所的消息，便竭力说服公司的合伙人买一个席位，但他们不感兴趣。有一天，看到《金融时报》刊登的一个广告：伦敦国际金融期货交易所寻找交易人才。戴维·凯特十分感兴趣，于是去面试，结果他得到了这份不错的工作，薪水比股票经纪人高出 50%。1982 年 9 月，他进入场内，最初留在糖的交易场所，以便吸收一些经验，后来成为期货交易所内的经纪助理，帮客户撮合单子，想方设法地拉生意。

1985 年，戴维·凯特成为独立的场内交易员。可是他买不起交易席位，因为这几年积攒的资金并不多。席位的价格是 30 000 英镑，他手中上只有 25 000 英镑，而且他需要这笔资金当作交易资本。于是，他与以前的公司达成一项协议，他以较低的费率帮他们从事经纪工作，低价换取他们的一个交易席位。不久，戴维·凯特成立了凯特集团。如今凯特集团拥有 100 多位交易员，成绩非常不错。他们专门从事长期利率的交易，包括十年期债券、英国公债与德国公债。

投资策略及理论：在典型的交易日里，造市活动必须提供双向的报价，不断买进与卖出，同时也通过造市活动累积部位。

具体做法：戴维·凯特的获利当中，大约有 50%～60%是来自于“6 买进/8 卖出”或者“8 买进/9 卖出”，这也让戴维·凯特有机会建立真正想要的部位。

对投资工具的看法：若一位造市商也希望建立部位，往往十分困难。假如某位造市者希望做多德国长期公债，因为他认为价格将上扬，但只要有人希望买进德国长期公债，他也必须卖出。

名言及观念：

- 交易不是做苦工，你必须乐在其中。假如办不到这点，就找出其中的原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



- 如果建立一笔理想的交易，就必须确认这点，扯足顺风帆，尽可能攫取利润。
- 评估进一步获利的几率，分批进场与出场，这是保障既有获利而持续追求获利的好方法。
- 必须保持“由多翻空”或者“由空翻多”的弹性。
- 自律精神与专注投入，能弥补先天的才能不足。
- 面对亏损部位，坚持自律精神。

乐在其中——成功交易的前提

戴维·凯特说，你非常棒，因为你热爱交易；你热爱交易，所以你非常棒。

无论在普通的行业还是特定的交易领域里，凯特均表现出成功所需要的特质。投入、毅力与自律精神都属于第二天性，具备这些特质的必要条件是对工作的热爱。对于所有的工作，凯特都充满活力和热忱。他相信自己能够达到目标，在这种情况之下很难不具备热忱。实际上，凯特不认为自己是在“工作”。

戴维·凯特的热忱涉及两个层面：工作内容和就业形态。大多数人不喜欢他们所做的工作，因为他们不是自己当老板，不是勤奋工作的直接受益者。对于凯特来说，两者相互配合，但不是因为他非常幸运，而是经过郑重安排。萧伯纳曾经说过：“应当谨慎取得你喜欢取得的，否则将被迫喜欢你所取得的。”克里斯托夫·莫里也有类似的说法：“只有一种成功——依照自己的方法渡过人生。”

戴维·凯特说：“目前，我专门从事长期利率的交易，它包括十年期债券、英国公债以及德国公债。这是当前最有趣的市场，最可能发生大行情。我到这里不只是为了谋取生计，而是为了赚钱，享受工作。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“那种单独承受一切的感觉，让我感到兴奋——你是自己的老板，掌握自己的命运，完全取决于自己。交易实际上非常单纯，结果不是赚钱，就是不赚钱。我不需依赖别人。当你帮别人工作时，若赚钱，别人分给你红利；若赔钱，你领薪水。自己当老板，我就是绩效的衡量标准，我就代表自己的价值，不多也不少。”

“假如我明天想休息打高尔夫球，我就可以办到，这就是交易生涯的好处。而且，没人知道明天将发生什么事情。无论专业人士还是普通受薪阶级，几乎每天均是例行公事。每天都处理一些相同的琐碎杂事，你走进办公室，快乐便从窗口离开。”

虽然对自己的工作充满热忱，但戴维·凯特也能够“切断”，他认为这种“及时住手”的能力非常重要。那些热爱工作的人往往会过于沉迷，最后耗尽心血。只有让自己的心身得到合理的休息，才能避免危险的情况。但应当谨慎，交易员也可能不喜欢自己的工作内容或者就业形态，他们可能说服自己暂时停止，但事实上是为了避开自己厌恶的东西。

戴维·凯特认为，每天的交易过程中，一位优秀交易员应当能够“及时住手”。假如勉强留在场内交易，其他的人便可能乘虚而入。他们并不是故意这样，纯粹是潜意识的行为。由于交易不顺手，你会自然而然认为其他交易员都与你作对。此外，为了让身心得到休息，你需要暂时停止工作，这样才可以成为更好的交易员。

充分发挥运气，把握赢利时机

戴维·凯特认为，超级交易员会充分发挥自己的运气。假如建立一笔理想的交易，那么他们不会轻易地放弃。这可能意味着你在强劲的行情中买进。他们会让赢利继续发展，很自信地加足马力。

他认为，在一些大行情中，某些交易员的运气不好。在某种程度内，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



问题是“你必须创造自己的运气”。假如你在行情的底部附近入场，通常很容易就结束仓位。若德国公债下挫到47的低点，他在50买进，这完全是运气。因此，你应当充分发挥自己的运气，价格可能由50上升到60或者70，最后可能在80离场。这就是所谓的发挥运气，也是超级交易员与普通交易员的区别。假如你非常幸运建立一个好部位，就应当让它充分发挥，获取可能的每一分钱。当然，你不能坐着等运气，还应当培养感觉，了解今后的可能发展。

你不会站在一列加足马力的火车前面。当然，如果一笔交易已经动能不足，挡在它前面倒没有什么问题。但若它加足马力前进，你应当跳上去，搭一段顺风车。然而火车不可能会永远前进，还会遇到上坡的时候，速度会减缓，此时应当知道下车的时机，因为当火车翻过山顶，它会以一样的速度向下冲。此时，你应当逆向思考。你应当知道什么时候采取什么行动。凯特认为，自己不能完全把握时机，但正确的时候必须多于错误的时候。

假如你在10元买进，然后价格上升到20元，你也许会离场，也许会说：“这段行情涨得迅速，我先抛掉一半，另一半的目标设在30元。”有时候你可能说：“我在20元离场，假如行情涨到30元，让别人赚。”这一切都完全取决于你的感觉。

做短线的只看见蝇头小利。当然，这并不代表他们是最差劲的交易员，这是他们的交易风格。有的人只能从这一步看到下一步，有的人能从这个水准看到下一个水准。这是一种能力，完全不能传授。总的来说，这种能力存在于你的系统之内，或根本不存在。

当戴维·凯特持有一笔理想的交易，他不会一次入市或离场。他会依照自己对于进一步获利潜能的看法，进行分批处理。戴维·凯特就是通过这种方法，来充分发挥自己的运气，把握赢利的时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果某一个交易者在15元买进，上档目标设在20元。若第二天价格就暴涨至20元，他可能在20元加码，目标调整到30元。交易员就需要具备速度、弹性以及果断力，不能因循苟且或者孤注一掷。

当然，这意味着戴维·凯特在单笔交易中愿意投入巨额的交易资本，他不遵守分散投资的原则，也不设立单笔交易的最大资金百分比(一般每笔交易投入的资金不应超过总资本的5%～10%)。对于戴维·凯特而言，交易无法则。假如某笔交易正确，那就是正确，超级交易员果断抓住机会。

赢利、反应灵敏是超级交易员必备的特质

在戴维·凯特的眼里，超级交易员的主要特质能够浓缩为两个字：赢利。赢利愈大，交易员愈优秀，就是这么简单。没有所谓不能赚大钱的伟大交易员。以板球而言，优秀的选手均属于国际级的选手。县市的选手可能很好，却称不上伟大。伟大的选手应该像贝比·罗斯和狄马乔，他们才是最杰出的选手。除了获利程度以外，从其他角度衡量交易层次都没有意义。赢利才是这场游戏的精髓所在。

谁可以赚取最多的钱，谁就是最大的赢家。交易的手势再优美，夹克的颜色再鲜艳，这都毫无意义，关键的只有钱。

戴维·凯特说："贝比·罗斯是否更擅长于投球？狄马乔是否更擅长于打击？很多人拥有非凡的身手，就是不能在重要场合有所表现。疯狂的大行情则是重要场合——你的重要场合。这便是你必须有所表现的时候，绩效以赚钱多少来衡量。市场上有很多伟大的技术分析师，他们却不是伟大的交易员。你告诉他们，这里有机会，马上进场交易，但他们就是办不到。他们知道应当瞄准哪里，就是没有办法扣动扳机。"

依据戴维·凯特的定义，成就和伟大只能由赚钱多少来衡量。赚钱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



毕竟是交易的唯一目的。戴维·凯特认为，许多人把成功定义为判断行情的准确程度。这个定义很有问题，它完全忽略赢利的重要性。每 100 笔交易当中，即使正确 99 次，假如最后的结果依然发生亏损，这又有什么意义呢？假如你不能赚钱，那么应该停止交易，拥有再好的技术分析技巧又怎么样呢？

戴维·凯特进一步指出，反应灵敏代表一切。应当保持弹性，随时愿意翻空做多或者翻多抛空。反应灵敏，保持弹性，而且可以坚持正确的决策。假如判断正确，就应当穷追猛攻。若在 50 元买进，大多数交易员可能在 55 元抛出，杰出的交易员愿意在 60 元或者 70 元继续加码，数量也许稍少，但他们会充分把握机会，也许最后在 90 元抛出。只要搭上顺风船，就要扯足顺风帆。

戴维·凯特表现的另一个成功特质是冲劲。他强调果断和明快的重要性。交易员应当果断，反应灵敏，而且还应保持开放的胸怀，随时愿意重新评估仓位。就像领袖需要勇气一样，交易员也需要勇气持有巨大的仓位。

自律精神与专注投入能弥补才能不足

戴维·凯特了解到，自律精神与专注投入能弥补才能不足。

他说："我们聘用交易员时，非常重视自律精神与生理条件。若交易员十分投入，成功的机会则非常大；即使不能成功，他们至少已尽全力了。我们的板球队不需要那种姗姗来迟、不听从教练指导、打球不专心的选手，他们不知道自己为何不能得分。这类选手若具备才华，更加容易产生挫折感。虽然你可能是那种技巧不是特别优秀的选手，然而总是准时到场，注意教练的指导，全神贯注，知道自己在干什么。你击出的球可能都落在 30 或者 40 码。那些心不在焉的人，也许能够击出 100

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



多码，然而结果还是抱鸭蛋。我们宁愿你稳中求胜。在这种情况之下，你的睡眠不应出现问题。当然，对于你而言，交易也许不像很多故事所描述的那样有趣，大家可能认为你十分沉闷，那又怎么样呢？我们对于这些疯狂分子不感兴趣。我们对于这些捉摸不定的冲动选手不感兴趣。我们需要的是稳健的交易员。”

戴维·凯特认为，超级交易员是天生的，许多特质都不能学习。虽然说是这样，然而一般交易员也不是完全没有指望。他同意经验能够提升交易的技巧，投入与热忱也有非常大的助益。即使不具备特殊的才华，戴维·凯特也不会叫你马上打包。交易的自律精神是能够培养的。如果具备自律精神和一套交易法则，则可以产生自信，最后必定能成功。

“天生技巧是一种你具备或者不具备的素质。你永远是你。我会考虑一些技术性的问题，然而不会花费很多的时间。我希望知道其他人的想法，但接下来就看自己的。我会观察他们，然而不会追随他们。假如他们的看法与我的意思相符合，我会接受，否则就会不接受。关于经济状况的未来变化，我可能会有某些看法，但这些看法十之八九都不对！我想，超级交易员不会在意报纸上的新闻，因为报纸上都登载昨天的新闻。你在这里，目的是创造明天的新闻，为何要在意昨天的新闻呢？报纸登载的消息能告诉你什么其他人不知道的东西呢？假如报纸对于交易有任何帮助的话，我建义你看《太阳报》，关键是第三页的封面女郎。另一个秘诀则是看一看晚上电视剧的内容，如果非常精彩，代表明天的行情将上升。”

“其中也涉及到股票走势。有些人是艾略特波浪专家，有些人相信甘氏理论、相对强度或者市场轮廓，这好像取决于当月的流行。但是每个交易日结束，你就应当面对高点和低点。你应当决定是否让行情穿越这些价位，到底应该顺着行情还是逆向操作，一切均应由你决定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



戴维·凯特告诉我们，他的看法完全来源于观察，不会被动采纳其他的解释。独立思考行情的将来发展：价格波动是否剧烈？这个新高点的买盘是否减弱？是否出现相反的力量？多头是否后劲不足？空头是否准备反攻？价格走势能提供许多信息：对于消息面的反应、到达的价位、停留的时间等。

可是，怎样知道什么时候应当继续持有获利部位？怎样知道行情什么时候反转？怎样判断进场与出场的时机？就像大多数天才交易员那样，戴维·凯特说他完全靠“感觉”，这种感觉来自于很多因素的综合评估。他不专注于某特定因素，其中涉及几个理由。一是，它本身就能影响行情，决定是否让价格突破。换句话说，它本身就是市场指标没有考虑的行情影响因素之一。二是，凯特每天都必须进行大量的交易，所处的环境不允许他坐在电脑前面分析快速变动的行情。此外，没有人能够否认一点，行情受到很多因素的影响，包括技术面和基本面的因素。因此，评估将来价格走势，首先应该观察各种影响因素的可能征兆，不应当专注于少数几种因素。

戴维·凯特认为，市场上有很多杰出的交易员，但你就是你，你无法真正改变自己。当然，经验也是不可缺少的东西。你曾经有过某种经验，若相似的情况再发生，就能马上掌握机会。但这种相似的情况可能发生在好几年以后。总的来说，你应当具备某些先天的能力。有些交易员的表现确实十分好，可以稳定赚钱，然而他们绝对无法成为超级的玩家，因为他们欠缺必要的能力。每个人都会反应，怎么样反应才是关键所在。他们没有勇气押下全部或者大部分的赌注，他们对于蝇头小利就非常满意了。当然，也有人敢于奋力一搏。某些人也有勇气押下所有的赌注，但他们并不是杰出交易员，结果他们的赌注马上被一扫而光。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

必须具备执行交易系统的自律精神

戴维·凯特认为，怎样处理亏损与失败，这方面的专家显然不是人生的输家，而是人生的赢家。赢家处理失败的经验更丰富，因为他们总是能站起来，不断地克服失败。输家中输过一次，这也是他们成为输家的理由——因为他们从未再站起来。

戴维·凯特说："我是亏损专家，亏损的次数极少人比得上。对我而言，赚钱带来的快乐程度，远不如亏损所导致的沮丧感受。我自以为应当赚钱，一旦因为缺乏自律精神而造成亏损，就会对自己感到很生气。"

作为杰出的交易员，戴维·凯特表现出成功的自信心。正如爱默生所说的："自我信赖是成功的第一秘诀。"戴维·凯特承认，亏损让他苦恼，因为他认为应当赚钱。他的成功与他对自己可以成功的信心之间，可能产生良性的互动吧。

"当然，你必然会发生亏损，我知道自己经得起亏损，也应该发生亏损，然而亏损的数量才是问题的关键。遇到麻烦时，假如亏损超过合理的程度，这是由于缺乏自律精神，因为你没有坚持应有的行为，这才是关键。很多交易员没有专注于本身设定的目标，不能够排除期待、恐惧和贪婪之类的情绪。"

"你完全知道自己准备承受的风险程度，若实际的亏损超过你准备接受的程度，这就让人十分懊恼了。比如，我在这笔交易中准备担当 1 000 英镑的风险。结果，你亏损 3 000 英镑，那就错了。我只准备亏损 1 000 英镑，但我失控了，让情绪代替客观的判断，我知道自己产生期盼的心理。这才是我伤心的原因。我明明知道'不该这么做，应该坚持自律精神'。"

因此，对于戴维·凯特来说，亏损是因为缺乏自律精神，听从情绪干扰而没有专注于目标。解决任何问题的第一步骤是承认问题存在。很多非专业交易者拒绝承认问题存在。戴维·凯特能坦然谈论亏损发生的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



原因，没有任何托词和借口，这正是他表现的专业能力。自我分析与自我对话是戴维·凯特用来改正错误的技巧之一。

戴维·凯特说："永远都有发生松懈的时候，然而你必须立即修正。我们经营一所交易员训练学校，他们到这里接受我们的指导，我们提供建议。可是，我能够向谁讨教呢？我只可以跟自己对话：'你到底在干什么？回到根本的原则，按部就班慢慢来。'这属于一场心智战争。你只需要说'去他的'，把损失置之脑后，开始新一天。就是这样，这是你所应当接受的。不过，你应当确定好日子多于坏日子。我想，如何处理损失的问题，重要性远甚于如何处理赢利。赢利会照顾自己。你可以让赢利永远累积下去，你却不能让亏损持续累积。你读过的每本交易手册上都这么说。问题是你不能妥善管理损失，因此你被震出局。总之，快速认赔，让赢利持续发展。我从这句话中受惠很多，也尝试把这句话灌进我们交易员的脑海中。"

发生亏损的时候，戴维·凯特的积极心态让他能够把亏损置之脑后。不是自怜地舔着伤口，而是理性地回到交易根本原则。正因为这种交易方法，戴维·凯特的成功不需要太高的成功率，因为具备自律精神，因为能够果然认赔，敢于让获利持续发展，所以他经得起较低的成功率。

交易计划与风险管理是防范亏损的另一技巧。将巨大的资本投入某个部位，交易员需要勇气。若犯错就应马上扭转。若部位处于赢利状况下，交易员应当站稳。如何面对持续发展的赢利，困难程度远超过持续累积的亏损部位。当亏损持续扩大的时候，有多少交易员会因此而不知所措——因为恐惧、贪婪、期待与自尊而瘫痪？当赢利持续发展的时候，又有多少交易员会拣起银牌，转头就跑？自信与勇气源自交易策略的自律精神，比如预先设定的停损。

戴维·凯特强调，他们尝试灌输交易员一种有用的心态。设定交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的目标，计算你每天或者每个月准备担当的最大亏损。面对亏损，应当果断处理，绝对不可以抱着幻想的心理。许多人把糟糕的一天演变为灾难的一天，完全因为缺乏自律精神。很多人也因此被迫出局。如果你具备自律精神，就经得起许多糟糕的日子。不要告诉自己每天准备赚多少。假如今天赚了 500 英镑或者 1 000 英镑，不要说够了，可以回家了。假如当天的交易顺利，就应该把赢利扩大为 2 000 英镑或者 4 000 英镑，坚持在场内。应当将丰硕的一天演变为最棒的一天。

关于赢利，戴维·凯特运用一个法则：赢利会自行照顾自己。赢利不同于现金。很多人经常搞不清楚，认为他们有权力继续取得赢利。教训：花钱应当谨慎。市场是一位嫉妒而善变的泼妇——当她放款时，随时可能要你清偿，而且利息十分高。

必须把赢利当作亏损的准备金，这是戴维·凯特觉得非常重要的态度。他认为许多人，当他们赚钱的时候，开着跑车兜风。可是，他们从来不会未雨绸缪。他们以为明年赚的钱可以支付贷款，但明年可能没有收入。戴维·凯特始终保持一种心态：没错，钱是在那里，但只要我还留在这里，这些钱就不是我的。我只是暂时帮市场保管这笔钱而已。

戴维·凯特认为，一般来说，应当保留相当程度的流动资金。当然，资金没有必要存进交易账户，但应当随时能够动用这些资金。许多人有钱就花，一旦交易不顺手时，问题便来了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十五章

利奥·梅拉梅德教你炒期货

人物简介

利奥·梅拉梅德(LeoMelamed)，被全球公认为金融期货的创始人。作为芝加哥商品交易所的主席，他于1972年创办了国际货币市场——金融领域里第一个期货市场。在以后的几年里，梅拉梅德为芝加哥商品交易所引入了许多不同种类的金融交易手段，包括外汇、短期国库券、欧元，并在1982年提出了股票指数期货。

梅拉梅德在美国期货业具有举足轻重的地位，在他的帮助下，美国的期货市场已经成为金融风险管理中不可或缺的工具。1987年，梅拉梅德先生最先引入了GLOBEX，即世界第一个电子期货贸易系统，并由此确立了他作为该系统奠基人的地位。

同时，梅拉梅德还是一名专业律师，一位精干的期货贸易商。此外，他还担任Melamed & Associate公司——全球市场咨询机构的董事长兼首席执行官。

1932年，利奥·梅拉梅德出生于波兰一个犹太人家庭，为了躲避希特勒的虐犹迫害，1939年时还只有7岁的他，便在父母的带领下开始了漫长的逃亡生涯。几经周折，终于在1941年4月逃到美国，成为美国公民。1955年从芝加哥的约翰·马歇尔法律学校毕业，成为一名律师。读书期间，他谋得一份兼职工作，替当时芝加哥商业交易所(CME)的理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



事长、美林场内经纪商西格尔“跑单”。1954 年，花费了 3 000 美元购置了一个交易席位后，成为交易所的会员。这样，上午在交易所交易鸡蛋和洋葱，下午到学校读书。大学毕业后，一边做律师一边做交易。1965 年，放弃律师生涯，全身心地投入期货交易中，成为全职交易员。

1967 年利奥·梅拉梅德第一次被选举为芝加哥 MERC 董事会成员，1969 年被推举为 CME 主席的他在 CME 创建了法纪部门和经济部门，同时还有法纪执行部门，建立了期货交易的规则框架，这一规则也最终成为现在期货交易规则的基础和其他交易所的典范。1971 年，利奥·梅拉梅德组织成立了一个金融部门，取名为国际货币市场(IMM)，是专门从事交易金融产品的专业市场。

1986 年，诺贝尔奖金获得者米尔顿·弗里德曼授予 CME 的 IMM 最大的荣誉：他称金融期货的发明是过去 20 年中商业界最伟大的发明；1999 年，梅拉梅德先生被《芝加哥论坛报》誉为 20 世纪商业领域中最重要的 10 位芝加哥人之一；2003 年，他被《养老金与投资报》列为 100 年来为货币管理带来“最不同凡响变化”的 30 人之一。

投资策略及理论：利奥·梅拉梅德认为，辨别供需如何最终影响到价格走势。关键是如何分析市场情况及其他投资者的心理状态。

具体做法：利奥·梅拉梅德依靠技术分析和靠基本面分析相配合来确定市场走势，60%～65%是靠技术分析，30%～35%或者 40%是靠基本面分析来做的。

对投资工具的看法：利奥·梅拉梅德认为，没有绝对的技术派，也没有绝对的基本面派。当今世界，一个成功的投资者更应该说是二者皆具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



名言及观念：

- 对很多人，期货交易是福音；对很多人，期货交易是祸根；对大多数人，期货交易是个谜。
- 做一名爱者，不要做斗士。——爱者是顺应市场走势，热爱市场，愿意站在市场正确的一面；斗士则是那些想超越市场告诉他的方向之上，他固执己见，冥顽不化，单走独木桥。
- 许多人不能正视自己错了。所以，需具备这样两个要素：首先，愿意承受风险。另外一方面就是有承认自己犯错误的勇气。第三，你必须从情绪中摆脱出来。不要把失败的情绪带到下一次交易中去，这样无疑会损害新的交易。
- 让赢利头寸跑赢大市是又一难题。但是降低亏损额度，能够尽早认亏出局更难。更重要的是，你必须懂得莫让一次亏损或者连续几次亏损就把你挫败。
- 你必须排除一切情绪，必须从情绪中摆脱出来，必须保持理智。在决断过程中，让情绪走开。因为以情绪化反应来做单或者下决断是最糟糕的理由。
- 期货市场是你所经历的最大挑战，这是你周围最有趣的挑战。既是一种职业也是一种业余爱好，因为它需要花费太大的精力！高风险，高回报。

兴趣是职业成功的关键

“兴趣是一个人职业成功的关键。假如你的工作使你厌恶，那简直太可怕了！”利奥·梅拉梅德很自豪能终其一生从事自己热爱的事业。

梅拉梅德对他的期货事业爱得简直如痴如狂。他多年养成的习惯是，只要需要，他会在任何地方进行期货交易，而他最亲密的“伴侣”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就是电话。他会在遥远的小岛上、旅途中、飞机上、参议员的办公室里、吃饭的时候，即使是在国会作证的时候他也不会放过交易的机会，无时无刻不进行交易这已经成了梅拉梅德的一种商标。1980 年，在黄金市场最火暴的那段时间里，梅拉梅德正在医院接受胆囊炎的治疗。他会早晨 5 点打电话给他的秘书让他拿来前一天的图表与资料，7 点他会让人把他撑坐在床上，嘴里叼着云斯顿牌香烟，鼻子插着氧气管、手臂上扎着注射器，手里拿着电话向场内的交易员吼着发出指令。

梅拉梅德在 20 世纪 50 年代无意之中进入了黄油和鸡蛋期货市场。他早期并不是有意要成为期货投资人。可以说，他毫无思想准备，他的理想是做一个律师。自从遇到期货之后，他马上着迷了。

对梅拉梅德来说，他踏进交易池的第一天，场内那种喧嚣、激动和色彩缤纷的场景深深地吸引了他。梅拉梅德和期货交易一下子就撞出了“爱情”的火花。当初梅拉梅德在商品交易所担任报单员，遇到这种场景简直就是一头雾水。他根本弄不清楚他们究竟在忙些什么。然而梅拉梅德已经下定决心，不论它是什么，他要试试。就这样，对期货的迷恋逐渐超过了法律。期货交易很快成了他第一情人。不久，他备齐了几百美元便开始了交易。尽管没有成功，但他开始了交易。期货交易就像磁石一样，梅拉梅德立刻上了瘾，它触动了梅拉梅德内心深处的情弦。他竭力想搞明白，什么时候买进，什么时候卖出。期货市场不仅是代表着金钱的来去，也是判断对与错的考验。你只是在资金上出现盈亏，实际上就是为争取做对才使梅拉梅德和这种游戏一直玩到今天。

《利奥·梅拉梅德看市》一书中的提到过这样一句话：“做一名爱者，不要做斗士。”这是梅拉梅德的座右铭。爱者意思是顺应市场走势，热爱市场，愿意站在市场正确的一面；斗士则是那些想超越市场告诉他的方向之上。梅拉梅德的意思是，他固执己见，冥顽不化，单走独木桥。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是的，他的方向不是正确的，正确的方向应该是市场想要走的路子。必须明白其中的区别，你必须明白爱者和斗士之间的区别。

梅拉梅德在成功之前 3 次破产，那些年代破产是十分容易的事，但他回到了市场。因为他热爱交易，从事法律事务只不过是他的一项差事，期货交易却深深地吸引了他。简言之，梅拉梅德认识到期货市场是一个绝对自由的世界。也就是说，不是因为别人会给你小费，不是因为其他什么人会认为市场怎么样，供需变化最终决定价格的起伏。当市场买方气盛时，价格上涨；当空头占据市场上风时，价格下跌。对梅拉梅德来说，这是真正的民主，这是现实的选择。就这样，期货事业造就了利奥·梅拉梅德的人生。

当初，梅拉梅德仅仅是个微不足道的猪腩交易商，但凭着锐气、斗志和才华，他成为了芝加哥商业交易所的领导人。1971 年，利奥·梅拉梅德组织成立了一个金融部门，取名为国际货币市场(IMM)，是专门从事交易金融产品的专业市场。

25 年中，他开创了期货行业的一个新时代，将金融引入到一个过去专属于农业的产业中，并且将芝加哥商业交易所转型为世界最重要的金融期货市场，他也因此被誉为“期货教父”。随着“金融奇才”名气的上升，他那颇具传奇色彩的故事也四处传扬。

要投资，首先要对自己有信心

利奥·梅拉梅德认为，想要投资，首先要对自己有信心。如果对自己缺乏信心，不会成为一名成功的投资者。假如自己承认失败，你就很难成功。相反，你注定会失败。应该对自己充满信心，只要你感觉你是胜利者，就有机会。然而这并不是说你将永远取胜！不过，你至少拥有了正确的心态。应该相信自己，应该相信你明白自己的所作所为。应该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



相信自己的观点是物有所值，有实力提出可行的观点，你必须拥有这样的心理。

利奥·梅拉梅德讲述这么一个故事。有一位先生名叫西德尼·歇尔，他在纽约做土豆期货。他是早期土豆期货市场中出色的投资者。梅拉梅德了解到，当时，梅茵土豆还是纽约市场中响当当的。梅拉梅德认识他的唯一理由是：当他还是一个孩子，他与西德尼·歇尔的儿子是朋友。他的爸爸向梅拉梅德教导了一些终生难忘的经验。他告诉梅拉梅德，若你想知道市场有多强劲，即使是你想买进，也要先入市开卖。看市场是否会吃掉你的空单，尤其假如你像他在土豆市场一样有名的时候。这样，梅拉梅德心里明白，他本准备吸纳仓位，却先煞有介事地假意卖空，看看市场是否会吞噬他的头寸，然后可以持稳价格结构。若像预期那样，他知道买进的时机到了。然后，他会叫经纪人或其他人入场代他买进。这是他测试市场强度的一种手段。若想要做空时，运用的方法正好相反。

这一点，许多人很难在心理上做到。但这无疑是一种测试市场强弱的逻辑之道。总之，假如你开始抛空，市场就不堪一击，或许你就不该再打算买进了。市场远比你想象的疲弱，也许这是不能买进的原因。这样做，能够达到意想不到的收获。西德尼·歇尔让梅拉梅德学会了这一手。

另外一位让梅拉梅德受益匪浅的先生，他叫做罗尔夫·彼德。他指导梅拉梅德的东西正好是梅拉梅德的弱项。梅拉梅德是短线投资者。场内交易者注重短线操作，时间相当短，3 分钟、5 分钟，一天就算是太久了。

罗尔夫·彼德教导梅拉梅德，真正赚大钱可不能这样做。他向梅拉梅德解释说，如果你对市场走势的确有什么观点，那应该是长线观点，实际上你应当按这种思路去投资。罗尔夫是这样的投资者，他的头寸一放几个月，甚至几年。他对市场有一个长线的看法。既然大豆看涨到 12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



美元/标准蒲尔，需要做的就是在6美元建仓，然后持守头寸等待另外6美元的空间。或者到那时，价格没有上升到 12 美元。这是长线思路。那时候对于像梅拉梅德这样的短线操作者而言，长线的概念就像是白天和夜晚之间的差别，这无疑为梅拉梅德打开了一个新的世界。罗尔夫按照他的方式，教会了梅拉梅德如何运用长线思维，它改变了梅拉梅德的风格。

此后，因为梅拉梅德开始主管交易所工作，离开了场内交易，不得不离开交易池。梅拉梅德只好上楼办公，通过电话来做单。从此，梅拉梅德不得不改做长线投资。梅拉梅德再也不能像在场内交易者那样来回进出。是罗尔夫·彼德教会了梅拉梅德利用长线思维，工作的变更迫使梅拉梅德按照长线来思维。

许多投资者很难将一个市场走势看到底，即使他们认为市场长线仍有比较大的潜力，但是出于自然的市场反映，往往是半途而废，这对他们心理上很难接受。

梅拉梅德认为，这就需要信心。必须坚信自己的观点，必须要树立坚定的自信心。你应该知道什么是危险的信号。很自然市场会回撤，你应该承受得起行情的震荡。

梅拉梅德强调，期货市场是你所经历的最大挑战，这是你周围最有趣的挑战。既是一种职业也是一种业余爱好，因为它需要花费太大的精力！高风险，高回报。

但期货不是 9 点到 5 点的工作，这是一个 24 小时的工作。你永远置身于市场中，永远和市场同波逐流，永远同世界共振。对于那些有着良好心理和完善个性的人来说，期货市场魅力无穷。你必须具备风险资金，这样即使出现亏损，也不会改变你的生活格式。如果你能成功，真是一种莫大的欣慰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术走势和基本面相结合

利奥·梅拉梅德说，没有绝对的技术派，也没有绝对的基本面派。当今世界，一个成功的投资者更应该说是二者皆具。投资者应该明白基本面如何，技术走势又如何，只有把这二者结合起来，才能赚到钱。所以，期货投资者对技术走势和基本面都要有所了解。

梅拉梅德的老师艾尔默·福克告诉他有两种期货分析方法：一种是技术分析，一种是基本面分析。艾尔默·福克纳指导梅拉梅德掌握了技术分析方法。艾尔默·福克纳在当时的市场中赚过也赔过数百万美元。梅拉梅德遇到他的时候，他再次破产。然而，他对技术指标有着独到的见解，分析图表的能力十分出众。他最终指导梅拉梅德掌握了所有技术分析知识。这时，梅拉梅德开始痴迷于技术分析。

梅拉梅德还结识了马楼·金。他让梅拉梅德明白，基本面最终决定市场的真正价值。毫无疑问，供需状况将最终决定市场的走势。马楼·金的主要观点就是市场将按着供需指引的方向运行，就是按照统计数据来分析供需将如何决定市场的走势。这是马楼·金的分析方法，他不在乎技术指标。

他们是梅拉梅德所能遇到的反差最大的两个导师。因为他们两个分析市场的方法截然不同。艾尔默·福克纳对供需根本不关心，梅拉梅德所应该做的就是阅读技术图形。

梅拉梅德说，所以你眼前展现了所有的马楼·金和所有的艾尔默·福克纳，因为他们的买卖直接表现在了这些图表上。如果你明白了它们，你也就掌握了所有的基本面。这是技术分析的原理，这不是巫术，这是市场中所有参与者观点的大荟萃。因此从理论上来讲，技术分析是行之有效的。举个例子，假设你跑进人群密集的剧院里，大喊“着火了”！人们就会从座位上跳起，冲向出口。这是一种条件反射。技术图形和技

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



术分析也是同样的道理，他们创造的模式代表着某种含义。

如果你掌握了技术分析并且能够准确理解它们的含义，尽管你对基本面了解不多，也可以通过技术分析来搞清市场走势。但是，最好能了解一些基本面情况。

梅拉梅德来说，这些年来，有60%～65%是靠技术分析，30%～35%或者40%是靠基本面分析来做的。但是通常来说，若技术分析与他掌握的基本面不符，靠技术分析他很难真正挣到钱。

心理素质决定投资者的成败

利奥·梅拉梅德认为，成功的期货投资离不开良好的商业法则、交易节律与资金管理。在这里，运气几乎派不上用场，机遇理论纯属无稽之谈，心理素质则是决定投资者的成败。

对大多数人，期货交易是福音；对大多数人，期货交易是祸根；对很多人，期货交易是个谜。

为何这样悬殊？为何人们对期货爱恨交织？或许因为期货交易代表着商界最后的冒险领域之一。挑战者应当完全依靠个人的智慧与常识，勇于迎难而上，凭借自己的聪明才智、顽强毅力、坚韧个性以及冒险精神，战胜一切挫折。同样，期货市场具有高风险、高回报，非常公平。

在期货市场，参与者非常之多，成功的却极少，这不足为怪；他们失败以后，很多埋怨市场的诡异，而不愿意检查自身的不足，这不足为怪；成功人士最终陷入困境，这不足为怪；了解期货市场的人如此之少，这不足为怪。对于那些敢于冒险的投资者而言，未知的世界神秘莫测，十分恐怖。

这些因素使期货市场披上了一层神秘的面纱：参与者应该是圈内人，完全依靠运气，只有职业者才能玩，投资者必然是赌徒，期货市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



没有什么理智可说。这样的说法非常荒谬，那些因为各种原因而损失的投资者往往以此为借口。或许他们没有完全投入，或许缺乏必要的分析技巧，或是个性有待完善、心浮气躁、商业节律残缺不全。其他人之所以失败，也许是资金不足，资金尽管非常重要，却不是造成投资者失败的主要原因。

利奥·梅拉梅德还认为，期货市场是少数几个运气派不上用场的领域之一。尽管运气绝对没有坏处(就像在其他地方，运气有时扮演着重要角色。)，然而运气不是决定因素。好运气有时也会导致负面效果，比如，投资者若在早期交易过程中运气十分好，则他在经验上要么一无所得，要么获得的经验适得其反。从长远来看，早期太顺或许会把你引向歧途。

利奥·梅拉梅德指出，在期货市场上，决定盈亏成败的关键之处，与投资者的心理素质有关。投资者的性格特征，诸如在心理压力下的反应、快速决策能力、逻辑思维、意志坚强与否、个性中的情绪化成分、对金钱的态度，均将决定你在交易中的成败概率。期货市场对一投资者心理素质的要求比其他任何行业都高得多。

建仓之后，投资者的判断是否会受到情绪的影响？在分析市场信息和价格走势过程中，是否保持客观公正的立场吗？在决策当中，能否摆脱情绪而理智思考？会盲目地被别人所左右吗？或是走向另一种极端，你是否固执己见，拒绝听从他人的高见？假如发现自己错了，是否直面失败，承认错误？

遭受损失时，投资者对自己的分析深信不疑，你是否有坚强的意志继续持仓。相反，当知道自己已经犯错时，能否有足够的勇气立即平掉亏损头寸，减少亏损？一句老话“抽身而退，寻机再战”用在期货市场上，再合适不过。你的交易是否遵循实实在在的统计数据分析、直觉以及经验，而不是自我、恐惧，或是固执己见？或者反应迟钝、恐惧畏缩，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



甚至期望市场可以出现逆转？

当你正确时，是否允许利润持续发展，而不在乎眼前可观的利润？相反，能否知道什么时候该果断获利平仓，即使等待能够换来更多的赢利？是否知道什么时候该这样做，什么时候该那样做？是否乐意汲取经验教训，或者依然重蹈覆辙？错误时能否接受错误，心情却仍然灿烂？能否信心十足地学习不同的市场，在变化多端的市场情况下，依然灵活应对？经历一次惨重的损失以后，第二天能否把以前置之脑后，一如既往，斗志昂扬？或是你依旧对前一次交易耿耿于怀，对下一次交易又顾虑重重？

这些问题涉及到个性品质，答案显然揭示了成功期货交易者与失败者之间的区别。这不足为怪，在其他具有挑战的行业，个人心理素质不也同样重要吗？可是，与期货投资相比还是有差异。不像生活中其他一些领域，在期货交易市场上，自我简直无依无靠。另外，在交易过程中情绪膨胀，因为你面对的是金钱——自己的金钱！这里，投资者的个性、情绪、性格得到了空前的考验。

以往在其他领域中，内心深处有意识或潜意识中隐藏着一个平静的港湾，在期货市场却不存在。你不可能休会，重新掂量；你不可能暂时换换话题；你不可能咨询专家或朋友再作决定；你更不可能停下手来休息一下。市场在行进，一如既往，不管你做的对与错。机不可失，时不再来。需要当机立断时，情绪和心态绝不能干扰你果断决策。

最后，利奥·梅拉梅德总结出，想要成为一名成功的期货投资者，需要具备多方面的素质：遵循必要的原则，汲取经验教训，敏而好学，掌握基本面情况和统计数据，熟练运用技术分析方法，培养内心交易感觉，胜不骄、败不馁，等等。更为重要的是，投资者要培养丰富的个性和心理，保持情绪平稳，不断提升勇气与耐心这些与生俱来的素质。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



必须有一套交易规则

利奥·梅拉梅德说："一位优秀的投资者就像是斯特拉迪瓦里小提琴，你能用来演奏优美的乐曲。但是若它跑了调，哪怕是一点，演奏的音乐也不会完美。为了保持斯特拉迪瓦里小提琴的风格，为了持续成功，就应该"坚守岗位"。或者说，你应当音调协和。当你处于艰难时期，你找不准调子。突然你的思维和情绪发生了错误，整个逻辑突然被扭曲，你将处于一种混乱的状态。"

他认为，交易者应该设定一套规则。每一位成功的交易者都有一套交易规则。假如你的交易技巧是基于市场的技术分析，确定你的原则，并严格遵守它。假如你的交易技巧是基于市场的基本面，研究那些影响供需的因素，因时而动。

对于优秀赌徒而言，正常的工具是概率规则，在期货市场便没有用处，它们很可能成为明显的弱点。从传统观点来讲，成功的职业期货投资者不是赌徒，这是一条规则。一般情况下，当赌徒在期货市场上尝试他们的伎俩，他们会失败。原因十分简单，期货价格是遵循经济规律，而成功的赌博是概率规则的结果，两者有天壤之别。从长远角度来讲，概率原则不适合于期货市场。生活领域频频得手的打赌式做法，在期货市场却可能意味着最糟糕的交易。基于概率的厄运在期货市场上很可能演变为一场惨败。比如，在漫长的熊市中，反弹的机会非常大。不幸的是，假如供过于求的格局持续打压市场价格，那些凭侥幸建立多单的投资者就会造成损失。

梅拉梅德通常听到投资者这样讲："我得平掉多头头寸，因为市场已经持续上涨 10 天了。"梅拉梅德指出，他们是靠概率来做期货。尽管这样的决定很好，却毫无道理。多头头寸或许在第 11 天远比第 1 天好，也许在第十一天，世界最终证实了 10 天前投资者的预感没有错。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



因此，概率不能作为交易的最终依据。

梅拉梅德认为，成功的期货投资者不会像赌徒那样，根据侥幸和直觉去交易，他们是优秀的商人和资金管理者。尽管投资者也要冒市场风险，但是他们遵循严谨和有节律的交易原则。因而，资金管理与市场方向一样重要。

事实上，梅拉梅德发现，在他所交易的头寸中，有可能60%是错误的，但结果仍然是大获全胜。关键就是资金管理。

当梅拉梅德还在交易场内工作的时候，他强迫自己接受这样一种习惯。每天交易结束后，他会过一遍所有的交易头寸，计算出各自的底线。他会如何了结这一天？他每天总是记下盈亏数字，当然赢利头寸不会影响到他。但是对于亏损头寸，梅拉梅德则从容接受，并且亲笔记下来审视它，感受它。这是十分重要的节律。

为此，利奥·梅拉梅德总结出了三条非常重要的原则：

一是，投资者必须下功夫研究所要交易的品种，比如影响该商品供需和价格波动的统计数据及其他因素。这就要求投资者不能单纯依靠别人的观点。比如，若你通过经纪人交易，千万不要把他的话当真。若你因为对方是一位专家就听信他的观点，那么完全依据他的信息和观点来下决断就太愚蠢了。你要听清楚经纪人的职业术语和开脱之词，当然这也需要适当的个人经验积累。

二是，不要过量交易，这不能根据资金数量或者每周、每月、每年的交易数量来确定，而要按照你同市场之间的关系：你能花多少时间来跟踪价格波动、研究市场，你的交易计划的目标实现程度如何等。过量交易将使你面对更大的风险，还要搭上不必要的手续费。最终你不得不承认，把握每一波行情既不现实，也不是你的本意。那些无法每天在场内交易的优秀投资者做单时十分谨慎。商品期货价格有其趋势和季节性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



周期，职业投资者把主要精力放在这上面，至于每天的价格波动，不予理会。对于一位成功的投资者来说，他只需保证 30%～40%的交易赢利就足够了。也就是说，那些每天尝试交易的场外投资者赢利率只有保持在 60%～70%才能领先。

三是，遵循预定的交易计划——一套经过实践检验、行之有效的原则和模式，它们可以帮助你作出决断。没有放之四海而皆准的一成不变的特殊交易模式和原则，因人而异。假如你不是职业投资者，就需要花费大量时间来研究哪些原则最有效、最符合自己的性格和最初的感觉。不管选用何种交易原则，一旦确定下来，就要坚持不懈，这也是对投资者节律和心态的考验。假如不能严格遵循自己的交易原则，市场稍有起伏波动，你就坐立不安，很容易陷入紧张情绪中，采取鲁莽的行动。

此外，梅拉梅德提醒大家，不要因为有侥幸投机的想法而摒弃这些原则。若你在开始就受挫或经受一连串打击，不要气馁，继续坚持明确的交易原则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十六章

马可·威斯坦教你炒期货

人物简介

马可·威斯坦曾经做过房地产中介人，1972 年经人介绍转做期货。1980—1988 年间，威斯坦亏损的记录几乎空白。从 1980 年以来，竟然从来没有过亏损的月份，甚至以星期为单位也没有出现过赤字，实在令人惊奇。实际上，在 1987 年和 1988 年两年间，他只有过三个亏损的交易日。当时最近的 1 000 次交易中只有 17 次失手，其中 9 次是因为报价机故障而被迫提前平仓。威斯坦创造了接近长胜的记录。他还参加芝加哥期权交易所举办的期权交易竞赛，成功地在 3 个月中把 10 万美元本金变为 90 万。纯粹以技术取胜，成绩骄人。

威斯坦初期并不顺利，往往是以亏损结束交易。经历惨痛失败以后，他潜心钻研交易技巧。经过 8 年的胜败起落后，从 1980 年起，他的交易技术逐步从成熟晋升到优秀的行列。威斯坦从事多种交易，包括股票、股票期权、股价指数期货、外汇以及商品期货等。

投资策略及理论：威斯坦交易策略的最大特点，在于他会等待市场上各种客观条件皆符合他的要求之后才进场交易。在市况失去上涨或下跌的冲力时，反向操作。

具体做法：威斯坦使用各种技术指标如走势图、波浪理论、某特分析法、费伯纳西系数、周期、人气、移动平均数和各种动量指标来判断

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进时机。

对投资工具的看法：每种工具都有独特的用途，在特定场合可以大派用场，因而要在适当的时候选用适当的分析工具。

名言及观念：

- 千万不要有志得意满的心理。如果洋洋自得，你就会忘记风险。要记住，最好的交易员都是最谦卑的人。
- 太过心急入市，希望一朝发达的心态，将成为惨败的帮凶。
- 出色的炒家，必须自立。
- 耐心等待入市机会，减少出错的次数，除非有必胜的把握绝不出击。
- 交易策略必须具有弹性，以反应市场的变化。大部分交易员最常犯的错误，就是交易策略总是一成不变。
- 交易中最大的错误就是刻意在特定目标达成后出场。

慎选交易时机，发动出击

威斯坦是使用他自己专为客户设计的电脑系统来追踪各项技术分折指标。同时，他也会就各项技术指标进行分析。此外，威斯坦的交易能够获胜，还具有一项关键性的因素，即他进场的时间。威场坦只有在市场所有条件都符合他的要求，以及他确信交易时机已经到来时，才进场交易。有许多交易也许具有很高的获利率，但是除非威斯坦具有高度自信，否则他绝不会进场交易。换句话说，除非威斯坦认为市场完全符合他的交易条件，否则即使再好的交易机会，他也宁愿放弃。

威斯坦说：“这是因为我害怕市场的诡谲多变。我发现成功的交易员常常都是最畏惧市场的人。市场交易的恐惧心理迫使我必须慎选进场时机，如果我觉得市场情况不对，干脆就不交易。至于如何选定进场时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



机，我是靠经验与神经系统交相作用来决定的。如果我的神经系统要我出售手中的部位，那一定是市场状况唤起我的知识与经验，而要求我这样做。我的交易极少遭到亏损，是因为我总是选择最适当的时机进场。大部分的人都不会等到市况明朗才进场。他们总是在黑夜中进入森林，但我则是等到天亮才进去。印度豹虽然是世界上跑得最快的动物，可以追得上大平原上的任何动物。可是，它总是等到有十足的把握捕到猎物之后，才会发动攻击。它也许会在草丛中躲藏一个星期，等待合适的猎物与适当时机的出现。选择与等待万无一失的机会发动攻击，就是我的交易原则之一。

此外，我也通常观察我后院中的麻雀。当我喂他们面包的时候，它们总是一次只取一小块，然后马上飞走。它们不断地飞来飞去，每次只取一块面包。尽管来回冲刺数百次所取得的面包量只足够鸽子一次食用的分量，但是这也就是猎人为什么容易猎到鸽子，却难得捕获麻雀的原因。这是我的另一项交易原则。例如，假设我确定史坦普股价指数会上扬，我绝不会试着寻底部，也不会等涨到顶部才出场。我会选择在史坦普股价指数上扬的过程中，涨势量凶猛的一段时间进出，就如同麻雀去取面包一样。”

威斯坦兼容并蓄地使用各门各派的技术分析工具，包括蜡烛图、移动平均线、波浪理论、江恩理论、神奇数字、循环周期、相反意见以及各种动量指标来判断进时机。一般人认为技术分析不可靠，主要原因是他们通常只愿用自己喜欢用的指标。威斯坦认为全能的技术指标根本不存在，投资者必须学习各种指标的使用方法。

威斯坦在决定进场时，最重要的判断因素是等待市况失去上涨或下跌的冲力时，反向操作。

同时，威斯坦还认为，股票与商品期货有很大的区别。股市与商品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货价格行为的差异是，股市行情很少出现完完整整的大趋势，其上涨与下跌总是呈波段走势。

当机构投资人与投机客卖出持股时，他们不会固定在某一个价位卖出，会在行情上涨时陆续卖出，因而破坏了上涨趋势的完整性。同样的道理，他们在买进时，也是在行情下跌时陆续买进。这种波段式的走势，也就是造成许多商品交易员在股市中失利的原因。

交易要独立依靠自己

威斯坦认为，出色的炒家必须自立。市场波动运转靠大家参与交易，交易挣钱靠自己。1972 年，威斯坦有一位朋友正好是商品期货的经纪人，在他的介绍下威斯坦进入期货市场。

威斯坦第一次以 8 400 美元开立账户，并根据朋友推荐一份谷物分析报告的建议，做多玉米。3 天后，他的账户只剩下 7 800 美元。

其实朋友也是按照那份分析报告买进玉米的。威斯坦当时并不知道玉米价格已经上涨了一段时间，而且也不知道在他做多时已经呈现超买的现象。他既没有足够的财力，也没有胆子持长，只好认赔了结。

几个月之后，威斯坦开始从事美国证券交易所的股票交易。威斯坦发现股票交易获利的速度很慢，因此很怀念商品交易的高获利率。他认为自己不适合从事股票交易。那时候，他遇到了一位从事期权交易的朋友。威斯坦把自己的遭遇告诉他，于是朋友建议威斯坦和他一起从事期权交易。在和他共事的头一个星期，朋友要他买进泰尔戴(Teledyne)公司的买进期权，因朋友认为该期权价格会大涨。威斯坦听朋友的建议，结果该期权价格却不断地下挫。

威斯坦又损失大约 4 万美元。他既生气又沮丧，可是没有对朋友发脾气，因为朋友并没有保证威斯坦一定会赚钱。后来威斯坦连续 2 天没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有再去朋友那里。朋友打过几通电话给威斯坦，可是他都没有回话。最后，这位朋友通过另外一位朋友找到威斯坦。

朋友告诉威斯坦，其实朋友已经通过另一个账户替威斯坦做了一笔相对于该笔交易的放空交易。可是威斯坦对市场交易一窍不通。

听起来这不是一个高明的玩笑，这并不是玩笑。朋友只是想教威斯坦，绝对不要相信任何人，即使是他也一样，从事交易必须依靠自己。

威斯坦在那段期间，尽可能地学习技术分析，并设法运用到交易中。他昼夜不分地从事交易，也失去了不少朋友。当时，他在公寓的墙壁上贴满了统计图表，许多朋友认为他是疯子。

威斯坦这位朋友一直认为技术分析只是辅助交易的一项工具而已，而威斯坦靠交易赚钱的真正原因则是在于经验。后来威斯坦与朋友拆伙了，原因是他们的交易风格相互冲突。朋友是一位完全着重于基本面的交易员。他在交易时可以忍受其间的巨额损失，因为他相信只要坚持到底，最后一定会获利。可是，威斯坦却不喜欢以这种交易方式。威斯坦宁愿每笔交易少赚一些，尽量避免遭逢亏损。威斯坦无法像朋友一样，愿意承担较大的风险。况且威斯坦纯粹是靠技术分析来从事交易。

威斯坦在那笔交易之后，做得相当不错。他的朋友是一位很高明的期权交易员，威斯坦从朋友那里学到许多经验。威斯坦借助专家朋友的买卖经验，再加上本人的技术分析技巧，终于杀出一条血路。

威斯坦后来和这位朋友分手了好几年，有一天，朋友到威斯坦的办公室，看他进行交易。朋友像一位长辈，拍拍威斯坦的肩膀说："你终于成功了。"威斯坦告诉朋友，他不但已经拥有丰富的交易经验，而且还精通技术分析，其中包括一些自己开发出来的技术分析方法。可是，朋友却对威斯坦说："你就是不肯放弃技术分析，是不是？你的成功其实与技术分析无关。你能如此交易完全是靠经验。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事实上，威斯坦是边做边学，从战斗中获得第一手资料增强自己的功力。期货真的需要自己去多悟。

学会面对亏损

威斯坦认为，投资者必须学会如何面对亏损。这项工作比学习如何在交易中获胜更为重要。如果你认为自己永远会是赢家，那么当你遭到挫折时，极可能就会因此怨天尤人而一蹶不振。

他还认为，要尽快阻止损失的扩大。大部分的交易员都是在长期忍受亏损，因为他们只会一厢情愿地希望亏损不会扩大。他们同样也会过早获利了结，因为他们深下怕胜利的果实在转眼之间就会溜走。这样的观念是不对的，他们应该停止亏损广大，并让获利持续。

威斯坦最惨痛的一次交易，就是他受到物质的干扰而改变了交易策略。这是一个非常大的错误。

有一次，威斯坦到欧洲度假时，在法国南部看中一座古堡，立刻兴起要买下它。当时那座古堡的行情大约是 35 万美元。

这座古堡今天大约值 500 万美元。他在回到美国后，迫不及待地想从市场上赚钱来买下那座古堡。度假回来后，他决定下笔交易的目标就是去赚买那座古堡的钱。

威斯坦在黄豆期货上持有大量多头部位。黄金在他进场的第一天以涨停收市，获利率大约是 25%。他计划在该周的最后一个交易日出清。而他在这笔交易犯下最大的错误就是刻意在特定目标达成后出场。

威斯坦这笔交易的目标不是根据市场分析来订定，而只是基于你要赚 35 万美元的念头。他完全没有考虑风险问题，而且他所持有的部位也过大。这笔交易完全受到他物质欲望支配。黄豆市场在第二天盘初再度上扬，但是在尾盘却突然逆转直下，以跌停收盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三天，黄豆市场一开盘便跳空跌停。他空等了一天，希望跌停的局面能够打开，可是事与愿违。

这笔交易使他账户中的金额每天约减少 10%。威斯坦当时伤心透顶，觉得自己好像被刀子割了一道伤口，即将失血死亡。在这笔交易中，黄豆价格连续 5 天跌停，他一共损失了 60 万美元。

失败乃成功之母，威斯坦认为要在投机市场立足，学会如何取得胜利固然重要，如何面对挫折也是关键性的学问。接受失败，尽早斩仓离场，减少损失。

买卖七条戒律

威斯坦经过一次惨痛的败仗之后，发愤学习买卖技巧终于踏上成功之路。在芝加哥商品期货市场的一次期权买卖竞赛，他成功地在 3 个月之内将 10 万美元变成 90 万美元。

那次比赛是由芝加哥外汇期权交易所的两位场内交易员主办的。他们召集 47 位交易员，每人缴 5 000 美元作为奖金，冠军可以领走所有的资金。比赛则是由每位交易员开一个 10 万美元的账户来从事交易。在该项比赛中，威斯坦没有依赖金字塔式的加码方法，他一如既往，仍然以保守的策略争取胜利，而且交易获胜率更是高达 100%。

威斯坦纯粹以投资技巧取得骄人成绩，经过多年的投机买卖，综合实战经验，制定七条买卖戒律：

1. 必须做好自己的家庭功课。

2. 千万不要有志得意满的心理。如果洋洋自得，你就会忘记风险。要记住，最好的交易都是最谦卑的人。

3. 要知道自己的极限。每个人都有极限，即使最高明的交易员也是如此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 不要受别人意见的左右，要有自己的主张。

5. 耐心等待机会。知道什么时候应该退场和知道什么时候应该进场同等重要。

6. 交易策略必须具有弹性，以反映市场的变化。大部分交易员最常犯的错误，就是交易策略总是一成不变。他们常常会说："他妈的，怎么市场情况与我所想的完全不同？"为什么要相同呢？生活不总是充满了未知数吗？

7. 不要被获利的喜悦冲昏头。天下最难做到的事情之一就是如何持续获利。一旦赚到钱，你就会希望继续赚更多的钱。这样一来，你就不可能怀疑自己既定交易原则的正确性，而这就是造成自我毁灭的原因。

市场交易不是赌博

威斯坦在股价指数期货交易方面的成绩相当不错，这是因为他在从事股价指数期货交易之前，对股市与选择权已经累积了许多经验。

威斯坦说："许多人认为市场交易就是赌博。我认识一些场内交易员，他们连续获利 29 年，这绝对不能算是赌博。一般人还有误解，就是以为市场行情会受到消息面的左右。例如当约翰·肯尼迪被刺杀后，股市行情立刻重挫，但是隔了没多久便又反弹回升，并创下新高。股市行情如此变动，令许多投资人感到吃惊，因此他们大都会在肯尼迪被刺杀的新闻发布后，立刻抛售手中持股，但却又眼见股市反弹回升。"

他们把股市反弹回升的原因归之于机构投资人，可是他们却不了解，当股市在基本面或技术面都是指向多头行情时，这样的大势绝不会因为某条新闻而使情势逆转。

威斯坦认为，误认为投机买卖犹如赌博。同时，他认为，期货并不是游戏，也不可能全靠运气。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



具有赌博心理的期货投资者，总是希望一朝发迹。恨不得捉住一只大牛市，好让自己一本万利，他们一旦在期货投资投资中获利，多半会被胜利冲昏头脑，像赌棍一样加注，恨不得把自己的身家性命都押到期货投资上去，直到输个精光为止。期货市场其实是个借鸡生蛋的市场。当期货投资失利时，常常不惜背水一战，把资金全部投在期货上，这类人多半会落得个倾家荡产的下场。

纯粹的赌是靠运气的，而幸运之神不会一直跟着你。投资不过是一场关于如何衡量胜算的游戏，你所要做的是计算每一笔交易的风险报酬比，并判断这笔交易是否划算，然后投入你所能承受风险的资金。

不做没把握的交易，不打无准备之仗。赌的最高境界就是不赌(不纯粹靠运气)。威斯坦觉得就是找到能有大概率的交易体系和交易方式(符合自己和能被市场证实是正确的逻辑思维，然后去执行交易)就对了。

1980 年以来，威斯坦每个月份都有赢利。尤其是 1987 年和 1988 年当中，只有 3 个交易日输钱。在 1 000 次买卖当中他失手 17 次。其中 9 次是由于报价机失灵，被迫提早平仓离场。

威斯坦成功秘诀是，十分审慎买卖。如果大胆落单可能赢的更多，但他宁愿稳中求胜微中取利。

威斯坦选择小心管理风险的策略，尽量减低每次入市可能带来的损失，利润较细也在所不惜。

他不会在期货行情发动之前，猜测其变动的方向。总是让市场告诉他行情变动的方向。另外，他也可以通过市场的各项技术指标，来研判市场行情可能的变动方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十七章

伯纳德·奥佩蒂特教你炒期货

人物简介

伯纳德·奥佩蒂特，法国人，是巴黎巴银行全球股票衍生性交易的主管。巴黎巴银行隶属于巴黎巴集团，这是一家国际性银行，在全球60多个国家设有分支机构。巴黎巴集团的总资产超过2 690亿美元。

1967年，伯纳德·奥佩蒂特刚从学校毕业，就进入巴黎巴工作。最初任职于巴黎巴的技术部门，但这段时期并不长。当时还处于信息科技发展的初期，个人电脑很不普及。1982—1987年之间，他在巴黎总公司从事投资银行的业务。

1987年，他被调到纽约。1990年开始，主管纽约地区的业务，一直到1995年为止。

伯纳德·奥佩蒂特主要是从事股票选择权与指数选择权等衍生性产品的交易，涵盖所有的主要市场以及一些新兴市场，如巴西、阿根廷、墨西哥与大部分的东南亚国家，现在又增加了匈牙利、俄罗斯与波兰。

伯纳德·奥佩蒂特花费无数的时间研究交易对象，竭力掌握公司管理阶层、股东、员工、往来银行、债权人、债务人以及该公司股票交易者的心态。他盘算后续的可能发展与股价反应。通过这个角度切入，直接归集信息，胜算自然超过那些依靠二手信息的分析师。

投资策略及理论：伯纳德·奥佩蒂特强调主要的对象是个别公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他研究一家公司，成为这家公司的专家。相反的策略则是从上至下，首先分析国家政策和产业，然后才是个别公司。

具体做法：伯纳德·奥佩蒂特认为，他们始终采用从下至上的方法，从来没有任何从上至下的案例，每笔交易都是针对特定公司进行。他们有兴趣的是特定公司发生的特定事件，他们要的就是这些，对象是某个人希望这么做或另一个人希望那么做，就是如此。他们绝对不会因为利率、汇率等总体因素或总体趋势发生变化而进行交易。

对投资工具的看法：伯纳德·奥佩蒂特认为，基本分析相当重要，但他所谓的“动态分析”也是这样。你想知道某家公司到底发生了什么，某个人到底做什么，目的是什么，准备什么时候做，可以做到什么程度。任何事件背后一定有一段故事，你应当了解这段故事。

名言及观念：

- 追踪关键炒家的活动，掌握公司事件的内涵。
- 随着时间架构与根本证券的不同，你必须调整分析方法。
- 一定要考虑其他市场参与者正在想些什么。
- 对于任何一笔交易，设定最大的损失金额。
- 分散投资，但分散的程度不可以超过自己的管理能力。
- 顶尖的交易员有勇气认赔，承认自己错误。
- 具备远离大众的勇气，如果你的判断正确，可以提升自信心。
- 采用心理的而不是实际的止损。

采用动态分析十分必要

伯纳德·奥佩蒂特介绍了一种十分有趣的观念。“基本分析相当重要，但我所谓的‘动态分析’也是这样。你想知道某家公司到底发生了什么，某个人到底做什么，目的是什么，准备什么时候做，可以做到什

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



么程度。任何事件背后一定有一段故事，你应当了解这段故事。”

依照伯纳德·奥佩蒂特的看法，公司事件不可能在真空状态发展，一定有来龙去脉，必须了解整个因果关系与背景。

伯纳德·奥佩蒂特说：“对于股票交易而言，我认为技术分析有99%是胡扯，这种说法也许不适用于外汇、大多数的商品、指数和利率。技术分析在后面这几个领域内十分重要，因为这几个市场并没有统一的正确做法，即使你的操作很不理想，结果也可能胜过全然不理会。不过，我还是要强调一点，考虑背后的故事非常重要——谁准备做什么。”

伯纳德·奥佩蒂特说：“条条大路通罗马，你也能单独通过技术分析获利。虽然我个人不知道怎么做，但我相信能够办到这点。”

在交易中，奥佩蒂特常常运用的是动态分析。他希望了解其中的“故事”，动机在哪里？影响的着力点在哪里？分析之所以属于动态，因为情况不属于静态。他所关心的不是去年的损益表与资产负债表，处理的是活生生而正在发展的对象，随时可能产生变化而对股价构成重大的影响。

然而，动态分析不一定始终是最适用的分析工具，奥佩蒂特随着不同情况与交易类型而改变分析的方法。这点很重要，你应了解自己交易的市场类型与时间架构。比如，在流动性高的市场中进行当天冲销的交易，技术分析显然比基本分析更恰当。从另一个角度说，假如交易的基础是建立在某个国家未来几个月的经济展望，运用基本分析应该更适当。

伯纳德·奥佩蒂特从事许多不同形态的交易，可转换的套利就是其中一种。这属于比较纯粹的衍生性交易，动机可能是买入隐含价格波动率而卖空历史价格波动率。这类交易比较适合采用技术分析。对于风险套利来说，交易性质则截然不同。

伯纳德·奥佩蒂特说：“我应当了解对手的想法，以及我与他的想法差异到底在哪里。答案可能非常简单。比如，他们考虑的对象可能不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是隐含价格波动率。假如我认为自己是买入偏低的隐含价格波动率，然而对手的想法不是这样，那我就了解对方的行为动机。假如我依然相信自己的看法没错，那就行了。”

这类综合性的思考程序也是风险管理的适当工具。这样能确保你没有疏忽任何的环节，完全知道自己为何建立某个交易部位。所以，交易之前，投资者必须掌握这类信息，清楚自己的预期是什么。只有部位建立以后，才可以应对以后的发展，才可以果断采取行动。

必须以客观的心态处理未平仓部位

伯纳德·奥佩蒂特对待未平仓部位的方法，被他称为“瑞士方法”，因为他随时都清楚自己应该把情绪放在一边，保持客观、中性的立场。

他认为，每个交易者都懂得，一旦部位建立之后，情况就完全一样了。从此时开始，一切都是真正的现实，不再是荧幕上闪烁的数据或者账面上的数字。期望将会影响预期，情绪将会干扰理智，客观变成了主观。

部位开仓后，便会开始寻找平仓的机会，结果将是赢利或亏损。每种情况造成的情绪均不一样。假如部位发生亏损，很多交易者期望情况会突然好转，他们非常恐惧，不愿意接受亏损的可能性。你有责任认识这种的情绪，然后果断割舍。你的决策应当建立在公司相关分析的客观推理之上。

面对未平仓部位，一定要注意自己的反应。假如没有清晰的思路，可能会出场太早或者太迟。处理未平仓部位的关键在于出场时机。当然，你有时也会考虑加码，但最关心的问题往往还是出场。对此，你应当保持开放的心态和客观的立场来对待未平仓部位。

伯纳德·奥佩蒂特说：“理智上的诚实是关键所在。在思考上，每天都应当重新开始。你应当忘记部位的亏损和成本，每天都是崭新的一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



天，每天都是从头炒起。今天之前的盈亏都已经埋单了，你又回到起跑线。账户中没有预期的赢利和亏损，每天早晨都是重新来过。”

奥佩蒂特并指出，你应该对自己万分诚实，千万不要欺骗自己。无论仓位承担巨大的亏损或获得很大的利润，都要诚实面对自己。欺骗自己也是大家在市场上发生亏损的主要原因。他很乐意看到情况正是这样，否则他们就无法稳定赢利。

对于优秀的交易员来说，如何控制心智的能力，其重要性大大超过如何运用大脑。情绪是最棘手的部分，即使一个部位也可能让你一败涂地或赚取数百万，你都应当保持完全客观的立场。

应当以客观的心态处理未平仓部位，这是伯纳德·奥佩蒂特强调的重点。

必须设立严谨的风险控制和资金管理制度

伯纳德·奥佩蒂特认为，重点是投资者应当从理性的角度处理风险，而且还要有一些想象力。优秀的交易员知道如何与什么时承担风险，也清楚如何与什么时避开风险。有些风险你应当承担，有些风险你不能够承担，关键在于如何区别这两者。很多交易机会蕴含着可观的利润，但风险并不非常高。研究相关的市场行情与交易对象，也许必须花费大量的时间和精力，但实际投入的资金不一定承担太大的风险。

对于一个部位，奥佩蒂特怎样分析风险与几率呢？“虽然我知道部位发生特定的亏损后便会出场，然而我还是认为投入的全部资金都完全承担风险。此外，我也会考虑部位某个获利百分率的发生几率，然后评估我所承担的对应风险。我会考虑可能结果的几率分析，比如：采取某项行动可能有50%的几率如何发展，或者不采取行动可能有50%的几率如何发展，或50%的小赔对应50%的大赚。你应当了解最后结果的几率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



分配概况。”

分析一笔交易的可行性，奥佩蒂特把所有投入资金当作风险资本。他知道部位最多只会发生特定程度的亏损(比如 15%)，即使最大的亏损设定为 15%，他还是认为整体投入资金都全部承担风险。然后，从这个角度评估各种可能结果的几率分配，分析对应的报酬潜能。只有通过几率分配的架构，才能掌握报酬的概念。

伯纳德·奥佩蒂特认为，风险分析和管理的工作，不仅仅局限在价格波动率和几率上，还包括资金管理。

投资者应当设定严谨的资金管理制度，一定不允许自己越陷越深。可以运用某种最大连续亏损的规定，或者设立某个风险值。为此，伯纳德·奥佩蒂特总结出，设计资金管理的制度的要点：任何一笔交易当中，能承受的最大风险金额是多少，即每笔交易最多能够承受多大亏损。值得注意的是，一系列的交易可能接连发生亏损，为了保存交易实力，确定每笔交易最多能够允许多少金额的亏损？

一旦交易部位建立以后，他最多准备承受多大百分比的亏损？某些人利用“风险值”的观念制订这项决策，这是依据所有未平仓部位可能结果的几率分配而计算的数值，代表部位承受的风险总金额。

伯纳德·奥佩蒂特认为，分散投资是风险控制与资金管理的相关议题。通常，在特定的风险水准下，通过分散投资能提高报酬率。从另一个方面来说，对于特定的期望报酬率，假如不进行分散投资，那么你将承担最高的风险。若比较 1 000 个部位与 10 个部位，分散投资的效益就十分有限了。若由 1 个部位分散为 10 个部位，效益很明显。但由 10 个部位分散为 100 个部位，应当不会有太大的额外效益。分散投资存在一个最佳的水准，超过这个水准后将带来反效果。

伯纳德·奥佩蒂特虽然相信分散投资的效益，但也不主张过度地分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



散。分散投资是提高风险/报酬比率的有效方法。然而，假如投资组合的部位太过于分散，投资者可能照顾不过来，反而会提高亏损的可能性。采取分散投资的策略，伯纳德·奥佩蒂特提出三条建议：

1. 若个别部位都承受相同的市场风险，则不能提供分散投资的效益。

2. 个别部位的规模一定相似。假如 9 个部位的规模均是 10 美元，第十个部位的规模为 10 000 美元，这种的分散投资就没有太大的意义。

3. 个别部位的价格波动率应当相似。让我们考虑 10 000 美元的 3 个月期英镑存款期货合约与 10 000 美元的长期公债部位，两者显然不能相提并论。

勇气和开放的胸襟是成功交易的关键要素

伯纳德·奥佩蒂特认为，勇气是成功交易的一项要素，投资者必须有很大的勇气才能够承认自己错误。必须有很大的勇气才能够面对自己的亏损，不会怨天尤人。必须有很大的勇气才能自行担当错误的责任。

面对亏损，交易员往往不能坦然接受。他们不相信这一切是因为自己的错误，总是将责任归咎于上帝或别人。在《雪山盟》一书中，美国著名作家海明威回忆他如何失手而未打中猎物。他可以责怪向导惊动猎物，但他没有这么做。相反，他认为“假如你还有一点本事的话，任何过失都是自身的问题。”超级交易员必然对自己负责。此外，一位超级交易员也有安然扮演少数分子的勇气。

伯纳德·奥佩蒂特说：“持有一种与绝大多数人不同的看法，这也需要勇气。不过，你的看法与大众不同，并不代表你一定能够赢利。但假如你可以脱离大众而坚持自己的看法，这是非常重要的特质。在某些情况之下，这代表胜负的关键，让你掌握绝好的时机。最好的交易时机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一定很难获得普遍的认同。其他人可能认为你非常愚蠢，但是你应该对自己有信心，而且对自己说：‘这就是我想做的，我相信自己的看法。’当我达成一个十分难以让其他人认同的结论，完全违反传统的观点，这一过程代表非凡的历练。我知道自己的观点正确，果断地按照这种观点建立部位，然后我成功了。这种历练能够让你相信自己，让自己知道你能够看到别人所不能看到的事物。”

很多交易者缺少这方面的勇气。每当某些权威性的投资通讯提出不同的看法时，他们的信心便开始动摇。看到报纸上的某篇报道，他们突然抛弃以前的所有研究结论。哲学家威廉·詹姆斯的一段话也许可以鼓舞一些勇气。他在《实用主义》一书中论述道：“当一套新理论出现时，当初被批评为荒谬，然后渐渐地被接受，但依然被当作明显而不重要的理论。最后，人们认识到它的重要性，甚至那些原来的反对者都宣称自己是这套理论的创始者。”

超级交易员应该相信自己的能力。他们花了很多的时间发展交易系统，研究交易的对象，一旦建立部位后，他们专注于自己建立部位的理由。假如他们听到谣言而提早结束部位，这等于没有进行任何的研究或者发展任何的系统。

很多交易者在潜意识里便准备让媒体的评论来决定他们的部位，因为这可以把责任转嫁给其他人。任何亏损均是媒体的错，赢利当然是归功于自己的交易技巧。把别人的主意摆在自己的看法之前，这往往也是为了逃避责任。这通常是因为自信不足，特别是在连续亏损之后。为了解决这方面的问题，首先必须让自己独立担当所有的盈亏责任，应当发展一套自己有信心的系统。只有经过测试发现它的确有效，你才能对系统产生信心。假如系统的操纵绩效不理想，则应当设法改善或放弃。

奥佩蒂特又提出金融交易领域内所需要的另一种勇气，但利用的机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



会希望不要太多。"必要的情况下，你需要有勇气投下巨大的赌注，因为这可能代表一种转折点，你知道这是一个不允错过的机会。总的来说，一旦某种机会出现，你就应该投下巨大的赌注，这需要勇气。"

奥佩蒂特还认为：开放的胸襟代表一切。这是交易成功的第二个关键特质。1987 年大崩盘后，奥佩蒂特正在纽约从事选择权的交易。当时，他未准备建立单纯的方向性部位，而考虑履约价格之间的套利交易。比如，11 月份与 12 月份到期的选择权价格几乎完全一样。套利交易的机会很多，实在令人感到意外。任何不忙着补缴保证金而还具有资金实力的人，几乎都完全专注于方向性部位，或者针对价格波动率操纵。在这个案例中，他没有跟随大众，这就是其所谓的开放胸襟与中性立场。当然，前述的套利机会现在已经不容易发生了，因为电脑的应用非常普遍。

这属于套利的机会，因为不同履约价格选择权的价格一样，然而根本资产不一样，选择权价格最后必须拉开。

奥佩蒂特指出，研究金融市场的发展史或者一般历史可以培养开放的胸襟。观察各种事物，某些事物之间变得比较不相关，另一些事物变得更相关。很少人会把历史研究列为交易成功的必要修养。然而，假如我们深入思考，还是能够体会其中的道理。

运用心理的而不是实际的止损

就像交易新手一样，伯纳德·奥佩蒂特进行一些"如果……就……"的情节分析。换句话说，假如某种情况发生，他如何反应；假如另一种情况发生，又如何反应。这种的计划涉及明智的此损。

伯纳德·奥佩蒂特说："建立一笔交易前，我会决定各种情况的反应对策。这常常涉及止损的设定，但我一律采用心理止损，绝对不会实际设定止损。我知道场内交易员最擅长的技巧就是触发客户的止损。我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有时候也会设立目标价位，但一般不这么做。”

奥佩蒂特提到，场内交易员通常故意触发止损，获得轻松的利润。每个人都知道交易大众可能在哪些价位设立止损——整数价位，比如10。假设某支股票的报价为11－13，也就说，买入价为11而卖出价格是13。这个报价代表造市者愿意在11买入，在13卖出；反之，一般交易大众愿意在11卖出，在13买入。这种情况下，通常交易大众极可能把止损卖单设定在10，造市者也非常容易估计这种止损价位。所以，造市者能够把价格压低到10—13，吃掉价位10的止损卖单，然后在13卖出。这也是为何奥佩蒂特不愿意实际设定止损的理由。

伯纳德·奥佩蒂特认为，在某些市场中，设定止损是很好的习惯，特别是流动性高的市场。当然，设立止损也可能因为行情反复而受害。最重要的原则是“不要欺骗自己”。保持开放的态度，随时能够改变主意，这方面的弹性非常重要。不要让获得的利润或亏损影响自己的判断能力。此外，承认自己犯错的能力也非常重要。止损很有用，能够迫使自己产生自律精神。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十八章

马丁·舒华兹教你炒期货

人物简介

马丁·舒华兹是华尔街顶尖短线炒手。他以炒 S&P500 指数期货为主，从 4 万美元起家，后来将资本变成了 2 000 万美元。舒华兹一共参加过 10 次全美投资大赛中的 4 个月期交易竞赛项目，获得 9 次冠军，有一次以微弱差距列第二。他在这 9 次夺得冠军的比赛中，平均投资回报率高达 210%，而他因此所赚得的钱也几乎是其他参赛者的总和。此外，他也曾经参加过一次全美投资大赛中的一年期货交易比赛，结果他创下了投资报酬率高达 781%的佳绩。马丁·舒华兹借着参与比赛证明自己是全球最杰出的交易员之一。以他投资的回报率来看，他的确是当之无愧。

马丁·舒华兹在成为成功的专业交易员前，已经有 10 年的时间在股市中浮沉。在交易生涯的初期，他只是一位证券分析师，但如他所说的，在这一期间，他通常因为交易损失而濒临破产边缘。最后，他终于改变交易策略，而使自己从通常遭逢亏损的状态转变成持续赢利的交易员。1979 年，舒华兹辞去资料分析员的工作，成为专职交易者。他投入 7 万美元买卖股指期货，当年赢利 10 万，第二年再赚 60 万。1981 年以后，他每年的纯利均高于 7 位数。而且平均每月的损失从未超过其资产价值的 3%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

舒华兹认为自己成功之处，与早年曾经接受军训和大学经历有关。大学毕业之后在海军陆战队的严格训练使舒华兹对自己的潜能深具信心。他们会激发个人的潜能，而且要依其固定的模式重新塑造一个人的人格。大学强化了头脑，而海军陆战队则强健了体魄。这两段经历使舒华兹相信，只要努力去做任何事，包括操盘在内，一定都会成功。

投资策略及理论：舒华兹采用的是一种短线的操作系统，他利用一连串小额的获利来累积操作资本。

具体做法：舒华兹运用道琼工业股价指数、短线操作指标、史坦普500股价指数等操作工具，进行短线交易。

对投资工具的看法：十日指数移动平均指数(EMA)是舒华兹最喜欢用来判断主要趋势的技术指标。他认为，想要让自己成为一个熟练的操盘手，就必须找到顺手的工具，并且反复使用它们，直到清楚地知道它们的作用何在、如何发挥它们的功用以及如何完全发挥它们的效率为止。

名言及观念：

- 不论投资炒卖或者赌博，都要戒除急于复仇的冲动，否则会越弄越僵，一发不可收拾。
- 抛弃你的自尊心，最重要的是打胜仗赢到金钱！
- 自信心是从事交易时最重要的因素。如果你不能确信自己能够取得胜利，就不该进这个圈子里来。但是自信心很快就会转变成强烈的自尊心，而自尊心就像一个疲惫的战士一般，需要被按摩、抚慰，并且受到温和的照顾。
- 最棒的交易工具之一就是止损，在止损点将你的情绪性反应和自尊心分开，并且承认你的错误。
- 唯一的方法只有站稳脚步、保持原则，并且依照自己的理性来从事交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



- 事实上，撤退也可以算是进攻的一种方式，最低可以保留实力，不会任人鱼肉。

没有最好的，只有最合适

马丁·舒华兹在当初 10 年的交易生涯之中，总是挫折不断，通常濒临破产边缘。然而，他最后终于能扭转乾坤，成为全球最高明的交易员之一。

他的成功来自第一个要件是他找到完全属于自己的交易方式。舒华兹在不得意的那段岁月之中，均是以基本分析来决定交易的，但是在他改以技术分析进行交易时，他的事业就开始一帆风顺。舒华兹所要强调的是，这不是说技术分析优于基本分析，而是他找到适合他自己的交易方式。

1978 年，舒华兹开始订阅多份证券资讯和杂志。他把自己当作一具合成器，无须设计新的交易策略，只是把别人的优点融合在自己的交易策略当中。后来发现有一个名叫泰瑞·兰迪的人，他开发出一套与众不同的交易方法，叫做“魔术 T 预测法”。他是麻省理工学院机械工程系毕业的高材生，很具有数学天分。这套方法的中心理论是：股市上涨与下跌的时间其实是一样的，只是涨幅与跌幅不同而已。因为股市下跌以前，总有一段抗跌的阶段，上涨之前，也总有一段凝聚动力的阶段。计算时间时，就要从这段期间开始，并不是等到股价到达高挡或低挡才开始计算。这套理论与舒华兹以往所学的完全不同，但是它对舒华兹帮助很大。

舒华兹将所学到的技术分析和操作策略加以量身改造，以符合他的风格。

他说：“我必须做的第一件事就是发展出一套符合我风格的操作方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



法。”他认为，发展一套适合自己个性的操作方法是他计划中最重要的一部分。假如没有一个操作方法，就没有获利的优势。

当时，舒华兹一直都是一个注重基本面的人，他留意通货膨胀率、利率、公司成长率、本益比、股利收益率、毛利率、市场占有率、政府的政策，以及其他一切会影响股价的长期因素。如今，他要开始把自己转型成为技术分析者、一个市场时机的掌握者、一个操作者、一个注意市场价格变动所发出的买卖讯号的人。这就是操作者和投资者在基本上最大的不同处。一个操作者是把市场看作一个有生命、会呼吸的个体，而不只是许多个别股票的集合而已。

在担任了9年的证券分析师以后，舒华兹决定将他的决策依据从基本分析，完全转换为技术分析。

他说，你的交易方法必须完全配合自己的个性，你必须了解自己个性上的长处与短处。他花了9年的时间才真正发掘出自己个性上的特质。

舒华兹的长处是能够一心一意地辛勤工作，能够持续遵守自己的原则，能够长时间集中心力以及痛恨失败的天性。他的弱点则是具不安全感的个性、害怕亏损的心理，以及对于别人持续的支持和经常获胜的满足这两方面的强烈需求。一个交易员，就像是一条链子，都是由一个个脆弱的环节连起来的，而最常左右操作风格的就是你自己个性上的弱点。

舒华兹是做超短线。这表示他进场和出现的速度总是、总是、总是非常快！他通常在5分钟或更短的时间内进出场，从来不持有部位超过几个钟头。基本上，舒华兹运用的是一种短线的操作系统，因为他只有相当有限的资源，因此必须利用一连串小额的获利来累积操作资本。但是当舒华兹愈来愈成功之后，他发现短线的操作方式能够给他最多心理上的支持以及经常性的满足感。因而他就根据这些特性，设计了属于自己的工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1989 年，舒华兹组建了资本达 8 000 万美元的投资基金，但经过一年多时间的运作，成绩并不理想。舒华兹发现其中的原因是大规模资金并不适合自己的短线操作风格。他喜欢在市场里短时间内进进出出，可是当操作一大笔资金时，这一切都显得相当困难。而这一点却是舒华兹当初之所以决定要自立门户，独力操作自有资金的主要原因。最后他果断解散了基金，重新操作自己的资金，每年赢利颇丰。

让趋势成为你的朋友

自从史坦普指数期货第一次出现在市场之后，它就成为了舒华兹吃饭的东西。他每天都在期货市场中进进出出。为了监视期货市场的风吹草动，舒华兹每天都必须仔细研究从“未来资讯”报价单机上印下来的两组技术图。他所有有关期货的资料都是从“未来资讯”单机上取得的。在他桌上的单机接出四个荧幕，两两相叠，这样他能够同时看到 20 种他所预先选定的技术图。他的助手在周末时会将含有不同技术指标的图，根据不同的期货合约(史坦普 500、欧洲美元、货币、债券、美元指数、CRB 物价指数以及油品)和不同的时间点(2、3、6、12 分钟线以及日线、周线和月线)印出来。舒华兹在这些技术图上画上趋势线来帮助他感觉每一个期货市场目前的状况。以它们的指数移动平均线来决定每个期货市场是在多头或是空头的走势中。在期货价格高于指数移动平均线时做多，或者在期货价格低于指数移动平均线是做空，是最符合那个古老的定律——“让趋势成为你的朋友”这句话的方法。

舒华兹印象最深的交易是 1987 年股灾中的操作。在 1987 年 10 月 16 日的星期五，美国道琼工业指数接连 3 天下跌，跌幅超过 108 点，成交量也史无前例地放大为 33 800 万股。而大部分技术分析师表示，周五的跌幅配合上盘中的巨量，可能显示将来盘势将有机会出现比较好的表现。舒华兹也认为市场已经见底了。毕竟，在一个大牛市中回调的空间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不太大。就在周五收盘之前，舒华兹以市价买入 40 手标准普尔指数期货合约。

然而美国财政部长贝克在周末指责德国当局任由马克利率走高的谈话令舒华兹十分担忧。贝克这项强硬的谈话等于是向市场放出美国即将调高利率的气氛，令市场十分不安。果然不出大众所料，当 10 月 19 日星期一开盘的钟声响起之后，市场立刻进入疯狂的状态。道琼工业指数在开盘 15 分钟之内马上下跌了 150 点，在半个小时之内下跌了 200 多点。此时在海军陆战队服役的经历帮了舒华兹的忙，在战场上千万不能停滞不前，不管你是前进或者撤退，都不要呆在原地等着挨炮弹。当天 10 点半时，市场暂时止跌开始反弹，舒华兹果断地以市价卖出了上周五刚买进的 40 手标准普尔指数期货合约，亏损了 31.5 万美元。当天道琼工业指数下跌了 508 点，跌幅达到创纪录的 22.6%。标准普尔指数也下跌了 67.86 点，跌幅到达 20%，全球股市随即同步大幅下跌。这就是著名的美国“黑色星期一”。

很多人没有料到股市会以“崩盘”的方式大幅调整，但有一个人不但提前预计到这次股市崩盘，而且还打算利用这一天赐良机在股市上大赚一把。这个人就是赫赫有名的索罗斯。

1987 年索罗斯判断，从 1982 年以来持续 5 年的牛市行将要结束，而日本股市的泡沫最严重，股市的崩溃必将从日本股市开始，而美国股市虽然泡沫也较为严重，然而市场机制和企业财务状况整体要好于日本。根据以上判断，索罗斯大举做空日本股市，而在美国股市上做多。

然而阴差阳错的是，在 1987 年 10 月 19 日黑色星期一这天，日本政府不希望股市崩盘，而大举进场托市，造成日经 225 指数当日收盘只是微跌了 2.35%。索罗斯的量子基金在日本市场上获利极少，而在美国市场上承受着巨大亏损的煎熬。索罗斯会怎么办呢？索罗斯卖出股指期货，舒华兹杀个回马枪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



经过黑色星期一的暴跌之后，美国股市止跌反弹，到星期三收盘的时候，道琼斯工业指数回升了 16.63%，标准普尔指数也回升了 14.9%。然而星期四一开盘，却有人大肆卖出标准普尔指数期货的 12 月合约，立刻把该合约打低了 32%，而标准普尔指数并没有因而大幅走低。已经等待 2 天的舒华兹敏锐地发现股指期货市场的异动，毫不犹豫在低位买入 12 手标准普尔指数期货合约，果然市场迅速地涨了回来，舒华兹的这 12 手合约当天就赚了 29 万美元。

事后，舒华兹才知道，开盘时 12 月合约的抛盘有 1 000 多手，而且这么大手笔的卖出是索罗斯的量子基金做的。那么，索罗斯为何要在股指期货上做空呢？

原来索罗斯为了调整了他的投资策略，乘美国股市反弹的机会而卖出指数期货合约，从而为量子基金在美国市场上大量的股票组合进行保值。从表面上来看，舒华兹在股指期货市场上赚了索罗斯的钱，然而索罗斯也不是输家，他通过在股指期货市场上卖出保值，锁定了量子基金在美国市场股票组合的下跌风险。所以，这是一个各得其所的结局。

对市场分析，必须做足功课

努力工作是马丁·舒华兹成功的主要原因，但是努力工作只是他成功的部分原因而已。

舒华兹在家里的办公室中独自工作，他对自己没有雇用助手而感到十分骄傲。这如同独行侠的交易员，尽管操作相当成功，也往往不会享有什么名气。可然而舒华兹却由于经常在全美投资大赛中获胜，而建立了很高的名声。舒华兹的操作并没有“顺势而行”之类的原则。令人感到惊讶不已的是他每天做着一成不变的功课。就算是在接受采访的时候，他也是一直没有停下手边的工作。尽管他看来已经十分疲倦，还是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等到分析工作结束才休息。过去的9年，舒华兹一直是以此宗教狂热式地精神做每天的功课，从来没有间断。

舒华兹认为，想要聆听市场在说什么，得付出很高的专注力。就像一个医生用医疗仪器诊断病人的健康状况一样，他是以自己动手绘制技术图以及计算技术指标，并且在盘中每10分钟就重新检查它们的方式，来监测市场的动向。

他每半个钟头就在指标周围画上框线来记录市场的动态。然后在每个框框之间加上金色或绿色的箭头来反映过去30分钟内，纽约证交所综合指数到底是上涨还是下跌，并且记录它的涨跌幅度。这个做法强迫他把注意力放在市场试图往哪个方向移动，以及如何移动上。当市场出现大幅波动时这个工作尤其重要。

下面来看看舒华兹的一天是如何工作：

时　间	工　作	用　时
6：45	起床洗澡，头脑清醒	45分钟
7：30	早餐，粥、水果汁	40分钟
7：40	整理信息、文件、资料、账单	35分钟
8：15	计算债券市场的支持、阻力位置	5分钟
8：20-8：30	操作国债期货	10分钟
9：28	准备当天的交易备忘录	2分钟
9：30—12：30	指数期货开市	3小时
12：30—13：00	午饭	90分钟
13：00—16：00	交易指数期货	3小时
16：00—16：45	收市前交易，谨慎，自我控制	45分钟
16：45—18：00	整理当天的交易资料、计算盈亏，然后健身	75分钟
18：00—18：30	吃饭	30分钟
18：30—19：00	画图	30分钟
19：00—20：30	收集资料和研究	90分钟
20：30—22：30	准备明天的研究工作	120分钟
22：30	睡觉8小时	15分钟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



看到这个时间表，感觉简直像机器一样的工作，自己必须比竞争对手有更完全的准备。要做到这一点，就要每天辛勤工作。你也大概明白为什么这些成功者、投资大师能稳定赚钱？投资高手就是这样投入到投资工作中的，所谓“一分耕耘一分收获”。

去掉自尊与面子问题，赚钱才最重要

舒华兹成功源于他态度的改变。他将自尊心与赢钱的欲望分开，过去由于要维持自尊心，不肯承认自己看法错误对炒卖成绩往往带来灾难性的影响。

舒华兹分析他自己时说，自从自己能把自尊与是否赚钱分开来时才开始变成市场赢家。也就是说，从能接受错误开始。在此之前，承认自己失败要比亏钱还难受。以前舒华兹总认为自己不可能犯错。在成为赢家之后，会告诉自己：“假如我错了，我得赶紧脱身，因为有道是‘留得青山在，不怕没柴烧’。舒华兹总得为下笔交易留些资本。”在这样的观念下，舒华兹总是把赚钱摆在维护自尊之前。如此，面对亏损也不会太难过。自己犯了一次错又有什么大不了呢？

其实从事交易不可能不犯错，舒华兹就也犯了一个相当严重的错误。当时放空史坦普股价指数期货与公债期货，然而公司债价格却涨过其移动平均价，舒华兹开始紧张起来。幸好国库券价格并没有与公债价格同步移动。而舒华兹的交易原则之一是，当国库券公债移动平均价形成偏离的时候，即任何其中一种工具的移动平均价还高于另一种工具时，按照自己制定的交易原则，应该把手中的公债空头部位砍仓，然而舒华兹却由空转多。结果错误的决定，导致在一天之内遭逢6位数字的亏损。这是舒华兹近年最大的败笔。市场交易最引人入胜之处在于自己永远具有改善自己能力的空间。从事其他行业的人，也许可以用其他方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法弥补自己原先的错误，但是身为投资者必须直接面对错误，因为数字是不会骗人的。

舒华兹认为，投机买卖最重要的是赢钱，看法是否正确并不是关键问题。输钱才是必须纠正的错误，他可以轻易承认测市错误，然后顺势而行，赢取可以赢取的金钱。

舒华兹的交易哲学是，要求自己在每个月都获利，甚至每天都获利。成绩其实也相当不错。在舒华兹的交易生涯中，有 90%的月份都是获利的。特别感到骄傲的是，在每年 4 月份以前都不曾遭逢亏损。因为他们宁愿赔钱也不愿意承认自己的错误。大部分投资者在面对亏损时的反应是：“只要我不亏损钱就出场。”为什么一定要等到不赔才出场呢？这只是面子问题。舒华兹之所以能成为一名成功的投资者，就是因为终于能把面子抛在一边。“去他的自尊心与面子问题，赚钱才是最重要的。”

交易是一种心理游戏。大部分人认为他们是在和市场抗衡，其实市场才不在乎他们呢！你真正对抗的是自己。

舒华兹强调是，每个交易员都得面对它，而只有真正的赢家才知道如何处理它。在短期内发生一连串恼人的亏损这种现象总是一再地出现，并且深深困扰着伟大的交易员。它使你丧失判断力，逐步消耗你的自信心。有时候，它能让你掉到一个永远难以跳脱的低潮中。你非常确定一定有什么事不对头，使你丧失了对市场的敏感度，再也无法在市场中获取胜利。一旦你身陷当中的时候，会觉得一切的不顺利好像永无止境。通常，你的判断力和市场节奏感都会消失无踪，此时你唯一该做的就是暂时停止交易，先冷静下来再说。

结束一连串亏损的最好方法就是立即止损，并且将你的自尊心完全从这场金钱游戏中排除掉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



最棒的交易工具之一就是止损

舒华兹认为，最棒的交易工具之一就是止损。在止损点将自己的情绪性反应和自尊心分开，并且承认自己的错误。大部分人在做这件事的时候都面临很大的困难，而一般他们不会把亏损的部位卖掉，反而是双手合十，期望市场会了解它是错的，然后反转回来按照他们认为“应该出现”的走势发展。

这种态度一般都会造成自我毁灭的后果，因为就像乔·格兰威尔曾经说过的：“市场根本不知道你做多还是做空，它对此毫不在乎。”你是那个唯一会对自己的部位渗入情绪性反应的人。市场的走势只不过单纯反映供给与需求的变动而已。假如你为市场的走向而欢呼，则一定有某个人在市场走势不利于你的时候同样欢声雷动。

舒华兹有一次做空 SP500 指数期货，由于共和党选举获胜，SP500 股票期货指数快速地上升。舒华兹受个人的情绪控制，一路加码放空，到最后涨停还要加码，当天的亏损达到超纪录的 100 万美元。

当天晚上在他太太和老师的疏导下，他认识到：“只有先平掉原来的空头持仓，回到没有持仓的中立状态，这样你才能看清市场情况。并且做空也违背了自己的交易原则，移动平均线等指标指示的是买入信号。”第二天果断平仓止损，使舒华兹重新回复理性，冷静地分析市场，在当月就将大部分的亏损弥补回来了，损失只剩下 5.7 万美元了。

接受亏损是一件十分困难的事，因为止损不啻承认自己已经犯了错误。然而在金融市场里，犯错不可避免，是必然会发生的事。在进行每一笔交易的同时，一定要预先设立“认输点”。只要这个价位一到，你就止损出场，而你必须要有这种心理上的修养，在这个点到达时切实执行止损。

舒华兹指出，大部分人没有办法了解的一点就是，当正在赔钱的时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



候，也正开始丧失客观性。就好像在拉斯维加斯的骰子赌桌上，当你正在输钱的时候，一个穿着亮片装的胖女人摇着骰子准备出手，而你下定决心不让她赢你的钱一样。你忘了她才不管你是输是赢，只是在玩她自己的骰子赌戏罢了。不管任何时候你开始感到嫉妒、情绪化、贪婪或者愤怒时，你的判断力就会大打折扣。市场就像那个摇着骰子的胖女人，它才不在乎你在干什么呢！这就是为什么当你到达止损点时就该放下自尊、轧平赔钱部位的主要原因。假如你与大多数的人一样，在这方面有难以克服的困难，就该学学希腊神话里的奥地修斯：把你自己绑在船的桅杆上——利用自动执行的止损指令来帮助你把情绪阻隔在这场游戏之外。

舒华兹并总结出，止损可以两种方式执行：在你的经纪商那里放一个设定价位的止损指令单，或在你自己心中设定一个价位。不管发生什么事，只要价位一到就执行止损。不论你使用哪种方法，止损是一种自我保护的投资。因为只要你对行情的看法是错误的，止损将使你避免因保留亏损部位而遭受更严重的损失，并且让你不至于掉进一个可能越挖越深的无底洞，更能够保留东山再起的实力。止损自动把你的脑袋从负面思考中拉回中性的思路中。虽然在止损后你的钱不会回到原点，但你的心智将回到能够重新组织和产生新点子的状态，不再因为亏损部位而使你的头脑停滞不前。

你在一笔交易中亏损越多，你的客观性就变得越低。快速地从一个赔钱的交易中脱身可以使你头脑清醒，并使你的客观性得以重建。在片刻的喘息之后，假如你可以客观而理性地证明原先的想法依然可行，可能会重新建立同样的部位，但要随时提醒自己市场上多的是机会，不一定非要单恋一枝花不可。凭借止损，你的交易资金因而得以保全，你因此也争取到下一个高获利、低风险交易机会的参与权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



舒华兹入市有自己的一套完整的交易原则：

1. 在持有头寸前，总会先检查其移动平均价格，看看当时的价格是否高过移动平均价。舒华兹不愿意违背移动平均所显示的走势。

2. 最重要的原则就是资金管理。在持有部位前。必须事先决定到底自己愿意承担多少亏损。设立止损点，并且要严格遵守。

3. 每年都要重新开始，这是舒华兹的交易原则之一，每年 1 月舒华兹都告诉自己是个穷光蛋。只是比平常更加专注于交易。

4. 在持有部位之前，事先确定自己在这笔交易中所能承担的风险。这也是交易原则之一。在遭逢重大亏损后，要减量经营，而更重要的是，在交易获利之后，也要采取减量经营的策略。舒华兹发现自己很难持续 2 星期都维持良好的交易成绩。任何人从事交易时，都会经历一段持续获利的大好光景。比如舒华兹就能连续 12 天都赚钱。可是最后一定会感到疲累。所以每当持续获利一段时间时，舒华兹就会减量经营。在交易获利了结之后，放一天假作为奖励。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

世界期货大师教你炒期货

华尔街大炒家江恩投资的八条金科玉律

理查·丹尼斯400赚2亿的神话

美国期货交易大师斯坦利·克罗的分析原则——KISS

华尔街短线冠军的成长——舒华兹从1400元到1亿

米高·马加斯的交易原则——三位一体

汤姆·博文超短线买卖——微中取利

马可·威斯坦——买卖七戒律

责任编辑：王燊娉
张秀梅
责任校对：曹木军
封面设计：赵晋锋

ISBN 978-7-305-05656-7



定价：28.00元